

الإندماج

المجلد الأول

(١٩٩٨ = ٢٠٠٠)

إعداد

للبحث العلمي

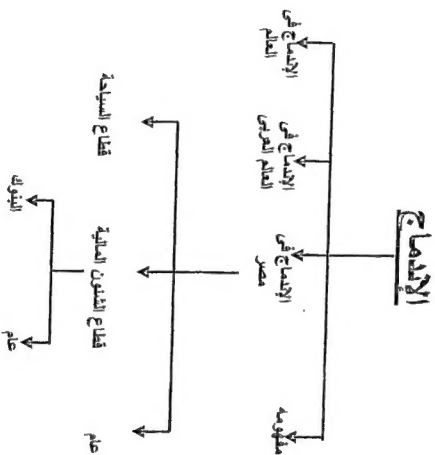


مكتبة

الإندماج

إعداد

مكتبة  للبحث العلمي



قائمة المصادر

اولا الجرائد

الاهرام - العالم اليوم - الشرق الاوسط - الحياة - السياسة الكويتية

ثانيا المجلات

مجلة الاهرام الاقتصادية - مجلة السياسة الدولية - مجلة الحوادث

ثانيا : الكتب

- ١ - البورصات والمهندسة المالية - فريد النجار - ٢٠٠٠
- ٢ - الدماج وخصخصة البنوك - طارق عبد العال - ٢٠٠٠
- ٣- ملف الاهرام الاستراتيجي - مجدى صبحي - ع/ ٦٢ - فبراير ٢٠٠٠

الاندماج مفهومه

الاندماج مفهومة

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	انطار عام لعمليات الاندماج والاستحواذ	طارق عبد المال حماد	(كتاب) الاندماج وخصخصة البنوك		٢٠٠٠	١
٢	رياح الاندماج : مفتاح البناء في القرن الجديد	احمد حبيبي الدين	الناشر اليوم	٢٧٨٢	٢٠٠٠/٣/٢٢	٥
٣	الاندماج : الظاهرة والاطر النظرية	نورمن السعدون	(مجلة) السياسة الدولية	١٤٠	ايريل ٢٠٠٠	٨
٤	سياسات منع الاحتكار	مهدام طقة	(مجلة) السياسة الدولية	١٤٠	ايريل ٢٠٠٠	١٠
٥	تدويل قواعد المنافسة	الحرف سويلم	(مجلة) السياسة الدولية	١٤٠	ايريل ٢٠٠٠	١٤

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى : الاندماج	اسم كاتب المقال : طارق عبد العال حماد
الموضوع الفرعى : مفهوم	رقم العدد :
المصدر : (كتاب) اندماج وخمسة البتوك	تاريخ الصدور : ١٩٩٩

أطراف عمليات الاندماج والاستحواذ

• مفهوم الاندماج •

يقصد بالاندماج بصفة عامة اتحاد مصالح بين شركتين أو أكثر ، وقد يتم هذا الاتحاد في المصالح من خلال المزج الكامل بين شركتين أو أكثر لظهور كيان جديد أو قيام أحد الشركات بشخص شركة أو أكثر إليها كما قد يتم الاندماج بشكل كلى أو جزئى أو سيطرة كاملة أو جزئية وكذلك قد يتم الاندماج بشكل ارادى أو لا ارادى :

• أنواع وخصائص الاندماج •

الأسس النظرية الاقتصادية للأنواع الرئيسية لعمليات الاندماج

(١) الاندماج الأفقى : Horizontal Mergers

يشمل الاندماج الأفقى شركتان تعملان وتتنافسان فى نفس نوع نشاط العمل ، وهكذا فإن عملية الاندماج تتم بين شركتين من نفس النوع لأنه يمكن الاستفادة من اقتصاديات الحجم ، ولكن يثار الجدل حول مدى جدوى الاندماج الأفقى لتحقيق اقتصاديات الحجم مثل لماذا تقرر الشركات الاندماج فى وقت محدد ؟ ولماذا يتم اختيار الاندماج بدلاً من النمو الداخلى ؟

وتقوم الحكومات بتنظيم عمليات الاندماج الأفقى نظراً لأن لها تأثير سلبي على المنافسة ، فلتخفيض عدد الشركات العاملة فى صناعة معينة مع وجود عمليات اندماج أفقى بينها قد يجعل من السهل على المشاركين فى هذه الصناعة التواطؤ من أجل الحصول على أرباح احتكارية ، وينظر العديد من الأفراد للاندماج الأفقى على أنه يخلق قوى احتكارية للشركة المدمجة مما يمكنها من

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال حماد
الموضوع الفرعى :	مفهومه	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وعصمة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

القيام بممارسات ضد عملية المنافسة . ولذا توجد لدى العديد من الدول تنظيمات حكومية لمكافحة الاحتكار وتقدم إليها طلبات الاندماج وتُنظر فيها ويجب أن تبت فيها قبل إتمام عملية الاندماج .

Vertical Mergers (٢) الإندماج الرأسى :

يقع الاندماج الرأسى بين الشركات فى المراحل المختلفة من تشييل المنتجات ، على سبيل المثال فإن صناعة البترول تمر بمراحل مختلفة مثل الاستكشاف والإنتاج والتكرير والتسويق إلى المستهلك النهائى ، كذلك فإن الصناعات الدوائية تختلف ما بين البحث والتطوير للأدوية الجديدة وإنتاج الأدوية وتسويق المنتجات الدوائية من خلال الصيدليات .

ويوجد عدة أسباب تكمن وراء رغبة الشركات فى الاندماج الرأسى بين المراحل المختلفة ، من بينها الاستفادة من اقتصاديات التقنية الحديثة مثل تجنب تكاليف إعادة التسخين والنقل فى حالة منتج الصلب ، أن وقوع عمليات معينة داخل شركة واحدة يخفض من تكاليف البحث والتعاقدات وتمصيل المبالغ المستحقة والدعاية وربما يخفض أيضاً من تكاليف الاتصال وتنسيق الإنتاج ، وربما يحسن من تخطيط المخزون والإنتاج بسبب التدفق الجيد للمعلومات داخل شركة واحدة .

أن الأساس المبطى للاندماج الرأسى يكمن فى استئصال تكلفة التبادل السوقى والتعاقدات ، وعلى سبيل المثال فإن عدم التآكد المحيط بتوريد المخلفات يتم تبيده باستخدام الاندماج للخلف (أى الاندماج بين النشأة ومنشأة أخرى تقوم بتوريد الخامات لها) .

ويصلة عامة لا يمكن الاستناد إلى نظرية للاندماج الرأسى كما هو الحال بالنسبة للاندماج الأفقى ، فلا توجد نظرية للاندماج الرأسى يكون لها تأثير عام

مكتبة الأبحاث العلمية

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد الغال حامد
الموضوع الفرعى :	مفهومه	رقم المجلد :	
المصنف :	(كتاب) اندماج وخضعة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

على توقيت الاندماج فى حياة شركة ما أو معيزات الشركة المندمجة رأسياً .
لقد قيل أن الشركة المتحدة التى تحتكر أحد المدخلات يمكنها أن ترفع أسعار
هذه المدخلات عند بيعها للشركات المستقلة وتقوم بالتسعير المسبق فى السوق
النهائى للسلعة المضط على هذه الشركات المستقلة ، ومع ذلك فليس صحيحاً أن
تقبل هذا المنطق على أنه صالح للاندماج ، لأنه يمكن للمحتكر أن يحصل على
أرباح الاحتكار حتى فى ظل غياب الاندماج ولا يمكن أن تزداد أرباحه
بالاندماج .

(٣) الاندماج المتنوع Conglomerate Mergers

أن عملية الاندماج المتنوع تشمل الشركات المشاركة فى أنواع مختلفة من
الأنشطة التجارية - على سبيل المثال الاندماج بين Montgomery Ward
و Mobil Oil ويوجد ثلاثة أنواع من الاندماجات المتنوعة كما يلى :

أ - الاندماج يفرض امتداد المنتجات بتوسيع خطوط إنتاج الشركات وتعتبر
هذه عمليات اندماج بين الشركات فى أنشطة تجارية مرتبطة ببعضها
وربما يمكن أن نطلق عليها اندماج متحد المركز .

ب - الاندماج يفرض الامتداد الجغرافى للسوق على شركتين ويتم تنفيذ
عملياتهما فى مناطق جغرافية غير متاخمة .

ج - الاندماج يفرض التنوع البحث ويشمل أنشطة تجارية مختلفة وغير
مرتبطة ببعضها البعض ، ولا يمكن أن تكيف على أنها امتداد للمنتج
أو امتداد للسوق .

ويلاضافة إلى الأنواع الرئيسية السابقة للاندماج فإنه يتم تقسيم الاندماج
إلى ودى أو عدوانى .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال حاد
الموضوع الفرعى :	معمومة	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

(١) الإندماج الودى (الارادى) Friendly Merger

وهو نوع من الاندماجات يتم من خلال تطابق الإرادة والتفاهم المشترك بين مجالس إدارات الشركات المشاركة فى الاندماج ويهدف تحقيق مصلحة مشتركة .

(٧) الإندماج العدائى Hostile Merger

ويتم ضد رغبة مجلس إدارة الشركة المستهدفة للاندماج ويحدث هذا الاندماج عادة عندما تسيطر إدارة ضعيفة على مقدرات شركة ذات امكانات جيدة، ولذلك فإن الشركات القوية والناجحة فى السوق تضع انظارها تجاه هذه الشركات للاستيلاء عليها وتغيير الإدارة الضعيفة بإدارة قوية تتمكن من الاستغلال الأمثل لامكانات هذه الشركة .

ويطلق على الاندماج الودى أو الارادى أيضاً Merger بينما يطلق على الاندماج الإل ارادى Acquisition ، ولأغراض توحيد المصطلحات فى هذا الكتاب سوف نطلق على Merger لفظ الإندماج ، أما Acquisition فيطلق عليه الاستحواذ .

كذلك يمكن أن يتم التفرقة بين الإندماج والدمج حيث يطلق المصطلح الأول على العمليات الارادية أما الثانى (الدمج) فيطلق على العمليات التى تتم بناء على تدخل سياسى أو تنظيمى من الجهات الرقابية .

ويهدف هذا الفصل إلى تناول العمليات المرتبطة بالاندماج والاستحواذ بصفة عامة والمطبقة على الشركات أيا كان نوعها أو نشاطها ، بينما يخص الفصل الثانى لتناول أنشطة الاندماج والاستحواذ المتماثلة بالبنوك من ناحية دوافعها وأشكالها ومشاكلها والطول المقترحة لمواجهة هذه المشكلات .

موضوع الرئيسى :	الاندماج
موضوع الفرعى :	مقدمة
تأليف :	العالم الوم
اسم كاتب المقال :	أحمد صفى الدين
رقم المجلد :	٢٧٨٢
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

مفتاح البقاء فى القرن الجديد



تعاثت في الأشهر القليلة الماضية الأصوات المنادية بضروة الإسراع بمصر
القطاعية ومع مطلع القرن الحادى بدأت رياح الاندماج تهب على عدد من الدول ، ت في صورة إعلان عن
الاندماج ضخمة بين عدد من البنوك المرفوقة كان أبرز تلك الاندماجات في لبنان والأمارات والأردن
والسعودية والمرب وغيرها من الدول العربية التي سارعت من خطاها تجاه مواكبة التحضير لواجهة
الأخطار القادمة من الغرب.

وبينما الخطر الذى تصدوره دول العالم الكثرى إلى الدول النامية ومن بينها الشرق الأوسط ما اطلق عليه
بسياسة السقوط الواحد وكذلك العولة فقد سنوات يسمى الغرب بصورة أو باخرى للاستيلاء على مفرات
المنطقة العربية بما فيها ومن فيها يهدف لرض سيطرته وحكام قبضته على زمام الأمور بتلك المنطقة الخفية
والمرات .. وبعد انتهاء فترة الحروب والقتلج، بدأت من خلال ما يسمى بالحروب الاقتصادية في فرض
هيمنتها من خلال مجموعة ضخمة من الشركات العملاقة وبدأت تجني ثمارها ايجابية تمثلت في الاستيلاء
بالفعل على عدد كبير من الاستثمارات العربية إلا أن العرب فطنوا مؤخرًا للخطر الذى يواجههم على كل صوب
وحجب وبدأوا فعليًا في مواجهة تلك الأخطار من خلال تكوين كيانات ضخمة مضمرة تحول لى تون توغل
الكيانات الغربية إلى قلب المنطقة العربية.

ملفات عربية من جانبها استطاعت آراء الخبراء تجاه تلك الأخطار وكيفية الاستعداد لمواجهةها.

ومن كبر كد سيقا العرب في فكرة الاندماج منذ عشرات السنين
والحديث مع السيد حسن الكل - فليل أن يفتا العرب في الدعوة إلى
إيجاد الكيانات الكبيرة . طالب العرب بالدمج والدمج بين الشركات الصغيرة والمتوسطة
العرب إلى أن الغرب، سبقا في قطع أشواط كبيرة في هذا الاتجاه فإذا أخذنا
العرب إلى الاندماج الأوروبي كمرآة نجد أنه منذ عام 1945 بدأت فكرة
الاندماج بين الشركات الأوروبية تتطور لدى العديد من المؤسسات
المرجوة فعليًا في عدد من الدول الأوروبية وكانت في البداية كيانات
صغيرة نسبيًا بدأت على مصالح اقتصادية مشاعلة نظرت الأحداث على
معار هذه السنوات إلى أن وصلت إلى درجة عالية من التفار حتى تراود
الاتحاد الأوروبي الذى أراد أن يلقى اندماج بين كتلة اندماجية
وسياسية أوروبية لا يتجاوز بها وليس الاتحاد الأوروبي وحده هو الذى سلك
هذا الاتجاه حيث نجد سعى الولايات المتحدة لتكوين كتلة مماثلة من خلال
القائات التي تضم الولايات المتحدة الأمريكة وكندا والكثير من الدول
تتجه إلى أن أمريكا اللاتينية الأخرى خلال المرحلة التالية انضمت إلى تلك
كتلة القوى الاسيوية التي أصبح يخرب بها القل من سبلات النمو
الاقتصادي السريع من خلال التفتيش والمصالحة الاقتصادية المتتالية

أحمد صفى الدين
محمود مشعل
نجلال الرفاعي

إيجاد الكيانات الكبيرة أصبح واجبًا يداي جميع الدول العربية مع بدء
الدمج القاتل للتحاق الاسواق على مصراعها أمام ما يسمى بسياسة حرية
الاسواق أو سقوط أحر كما يطلق عليه اقتصادى الغرب المعروف .. ولا يمكن
الخطر من أفضا في التحسينات القاسية من الغرب إلى أيضا في مرادية
الدمجيات الكيانات داخل السوق للتحاق الرواد المتصلة في لزامه الاسواق
العربية كيانات ضخمة تتشبه مشروعات ليست ذات جدوى للاقتصاد
الوطنى والى نفس الوقت تخلق علقا أمام الشركات الكبيرة التي تسعى
لتدوير مكناتها في الاسواق المحلية وخلال الأيام القليلة الماضية زاد الحديث
عن عمليات الاندماج التي حدثت في بعض الدول العربية مثل مصر
والسعودية وتونس والمغرب وألمان وكثر في الوقت ذاته العديد أيضا من
مرايا وجوب الاندماجات بين تلك وكثر في بعض القطاعات الجليل مع خبره
الاقتصاد في محاولة لاستخلاص ثقله المذهب واقفة لملفات الاندماج
في البداية يشير الدكتور حبيب الكامل السيد للسرى الاساق لدى
الاتحاد الأوروبي ومستشار اقتصادى الدولى إلى أهمية الاندماج
بين الشركات في الدولة الواحد من جهة وبين الشركات العربية بسعة عامة
بالوه قد يترك البعض إلى أن عمليات الاندماج التي صم من حين لآخر بين
عدد من الشركات أو المؤسسات أو البنوك العربية تهدف إلى الاستفادة
منها في تطوير الشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم إلى السيطرة على الاسواق
العربية من جهة وما يها إلا أن الاندماج الأخيرة التي طرحها عدد من
الشركات والصود العربية منذ أيام لائل تؤكد بما لا يدع مجالاً للشك أن
تولدت الكيانات الكبيرة افضل بكثير لاسواق الطبية المتقدمة والشركات
والبنوك المصدرة التي تعمل لاجل ملحق محمود للغاية من المشروعات غير
المجدية إلى حد كبير لاقتصاد الوطنى من حيث نتائجها للمرضى الضعيفة
التي قد تكون فيها أضرار إلى الاستفادة بطرق ايجابية ضخمة وتلك من
حيث أنها تقي من الممكن أن تتجه الشركات العربية مضمرة كيان
الرفاعي الكبير في الاسواق الدولية والإقليمية والعالمية فيبدأ حيث أن
خضلة اسريها مضمرة تة عملاء في الولد بالفتاها ميا كان الاس

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	د. صلي الدين
الموضوع الفرعي :	مفهوم	رقم المجلد :	٢٧٨٢
المصطلح :	العالم اليوم	تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

أحداث مهمة

وتناول المجيد المصري للتعريف أشرف مينا - المصور المصري الدولي - طبعات الاتحاد من وجهة نظر مختلفة، ولذا المصريات التي تحت على الساحة المصرية خلال الأيام القليلة الماضية بولاه مكتب العديد من الامثلة التي تنمي إلى جبهة المتكبرات المصرية على تكوين كيانات كبيرة لاجابة التحديت الداخلية والخارجية على حد سواء خلال الأيام القليلة الماضية أدلت الحكومة المصرية من عملية معج من نوع جديد في البيت القلبي . في الظروف المعقدة والوقت القلبي المصري وقد تم تقديم أمور اصدار رئيس الوزراء كمال الجنزوري قراره ويسوقها العديد من عملية التي هذه إلى العديد من الأهداف المهمة المنشودة من إيجاد كيانات الكبيرة لإلزام شريانا إلى وضع سوق العقارات المصرية خلال السنوات القليلة الماضية نجد أن عملية الاتحاد بين البنوك كما يترواها جسات في وقتها فهي من الزك ستعمل على تنطيط سوق العقارات الذي يعاني من الركود ويحتاج في متجانس مثل الوحدات السكنية المتوسطة وسكن لك الجديد 51 فرما منها 24 فرما في الخارج بما يتيح له الانتشار بسهولة أكبر وسيزيد في الفرار إلى جف من تكلفة التمويل وبالتالي تخفف الاستثمار بالنسبة للمستثمر والشؤون بشرة أكبر إلى استثمار سنوات واستثمارات جدد - خلا ع - القارة على العديد من تمويل مشروعات أكبر كان لا يستدعيا وأقوم بها أسسلا من تشايق سياسة الترويج على طيات الأثار وتزوير الأثار للزوم لذلك.

مفهوم الوحدة العربية

ويستهدف السيفير حينئذ التكامل لئلا كل ذلك بقوده إلى طرح تساؤل مهم وهو أين نحن كعرب من كل ذلك والتجربة والإجابة على هذا التساؤل لابد أن ننظر أولا إلى مفردات الوحدة العربية التي كنا نشهدنا منذ أكثر من خمسين عاما كانت لها أسسها في ذلك الوقت وكانت أهداف خاصة إلا أن مفردات الأمور هذه الأيام والأحداث المتعاقبة التي يعيشها العالم حاليا تعرض علينا يوما جديدا من مفهوم الوحدة العربية وذلك كما قدمنا سابقا في ذلك مفردة التكاتف - والله - ولي كلمة واحدة من أجل مواجبة الاحتلالي لمن نناقي هذه الأيام القصوى التي نعيشها من التكتلات الخارجية وهنا يجب أن نذكر على أية حال مهمة القارة وهي ضرورة الاتحاد من الانتمية السياسية للعمل بها في التلافي في وجهات النظر بين الحكومات وتناخذ تجربة الاتحاد الأوروبي كخصل مثال من الممكن أن يحدس في هذا الاتحاد، أملي الأرم من الاختلالات الكبيرة بين أعضاء دول الاتحاد الأوروبي في الاتجاهاات السياسية إلا أن ذلك للبعيدة شكتت من تكوين تحالف قوي يحدت عهد العالم الآن ومن ثم فإن التجانس السياسي بين الدول العربية لابد أن نلظر إليه خلال المرحلة القارية وماضد لحد في توجهاتنا على المساهم في الاتحاد السياسي العربي التام نحن أين المتعاين أن نسهم من في كل شيء من أجل تحقيق الأهداف العربية مع شركات المبررات العربية التي نرى تكتل قوي في هذا الاتحاد وفي التكتل لابد أن احدى الدول العربية لديها شركة جران أسطولها يتكون من طائرة واحدة متجاذلة من الزك أن هذه الشركة ستدور وسط غاية السيلان الأمريكية الأوروبية. كل ذلك يهددنا لتقول أنه في حالة إيجاد كيان قوي في مجال الطيران على سبيل المثال يواحه التكتل الرابح عدوه خلال الفترة القادمة بين أمريكا وأوروبا وسيمسح على هذا التكتل القوي التكتل داخل الأسواق العربية وكذلك الحال بالنسبة لجميع التكتلات الأخرى.

ضخامة العراقيل

ويتعلق السيفير حينئذ التكامل في حديثه إلى أهم لطيات التي تملك أمام تواجد الكيانات العربية بفرحة أسوأ مهم وهو إنا كنا نتعامل في وقتنا الحاضر من خلال كليات السوق الحر فلهذا العراقيل التي تملك أمام اتزجه العربي إلى عملية الاتحادات أو عملية الوحدة الاقتصادية العربية للتمنية على أساس المساهم للشركة التي من الممكن أن تصنع أسواقا جديدة ويعيد للآلاف هناك العديد من الجاهات والفراسات التي تخلف بشورة التعديل بالتكامل الاقتصادي العربي فإن نحن من توصيات تلك الدراسات والجاهات الإجابة تكمن في ضخمة العراقيل التي تملك دون حدوث ذلك فهناك العديد من العقبات والعراقيل التي تملك أمام تحقيق الحلم العربي في الاتحاد الاقتصادي والتي في مقدمتها هي الزيادة الطويلة لتسليح هذا الدول كما قد نرى بعد ثم نسهم من هذه الصعاب التي تكتل في كثير من اتجاهات العرب إلى إيجاد كيان دولي جديد في الإصلا في عملية إدماج كبير من مؤسسات وشركات عربية أصل إلى ذلك هي عنصر المادية فمن أن أحد الصعاب حاليا لوجود كمية تاسيسية تنبع إحدى الجوانب المتضمة ولكن القارية لتزويج وجهات النظر بين رجال الأعمال في الدول العربية كمعولة ظهور عملية اتحاد بين الشركات العربية ويسوقها العديد من دور ووزارات الخارجية بالدول العربية إلى نكته أخرى مهمة - وأما العديد من السيفير حينئذ التكامل - وهي يجب أن نسمي ووزارات الخارجية بالدول العربية إلى تغيير مفهوم العلاقات مع الدول من المفهوم السياسي البحت إلى مفهوم دبلوماسي اقتصادية وهو الدبلوماسية النشطة إلى إقامة أرت القوافل تعاون الاقتصادي مع الدول الاقتصادية ودعم عملية تنمية المصانع في الدول ويؤمن التجارة الخارجية الدول ويخضروا في هذا الاتحاد التجربية المصرية في الاتحاد الأوروبي التي من الممكن أن تشعل كسود سلام مبدئي به - فمعنا بنا العديد من التنازل للمصري الأوربي منذ سنوات طويلة بذلك تتعامل مع هذا الموضوع كتحديات إلا أن الاتجاهاات الأخيرة خاصة من توجهات عدو حوس وزير الخارجية الراعي لينا لعمدة دبلوماسية قاتمية ومن ثم تحول المسار من الدبلوماسية السيفيرية إلى دبلوماسية قاتمية ويكاف خلال سنوات لتلافي في السعي جديا لتزويد الاتحاد مع الاتحاد الأوروبي من نكته إلى نكته المبررة من بين إحدى وزارة الخارجية ليتفاد به ذلك إلى ووزارات أخرى مثل التجارة والاقتصاد وغيرها - ومن هنا تصبح أهمية تحركات ووزارات الخارجية العربية في تزايد التنازل الاقتصادي على الساحة العربية.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	أحمد صفى الدين
الموضوع الفرعى :	معمومة	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

مفهوم الاندماج

ويواصل معنا حديثه فتلحق عمليات الدمج بين المؤسسات أو الشركات أو البنوك يجب أن تكون مبنية على أسس علمية دقيقة حتى يمكن القرض منها فنهذه عمليات دمج متوثر إيجابيا على أسواق البلاد نفسها ومن الممكن أن يمتد هذا التأثير إلى دول المنطقة وعلى التقليل نريد أن هناك عمليات دمج أخرى كان يجب التوثق فيها قبل الصعود في طرحها حتى تتفادى الأضرار ويحتمل في هذا الاتجاه مثالان من المملكة العربية السعودية وهما دمج شركات دمج السكك الحديدية والعمارة للتجارة مع شركات الاستثمار كفى النوع الأول نود أن نذكر خلال الفترة الأخيرة أكثر الشركات من عملية الدمج بين البنوك السعودية لتندمج والبنك السعودي الأمريكي وإذا لي وجهة نظر خاصة في تلك العملية لند يتضح عليها البعض إلا أنها يخلط من التناقض والبحث سيملكهم لثبات صحة ما أرمي إليه فمن نطالب دائما بزيادة كفاءات ضخمة وقوية بمعنى أحداث تكامل جسيم من خلال ضم جميع أو غالبية الكيانات المصرفية في بركة واحدة لتسهيل الاندماج مع الكيانات الكبيرة الموجودة بالفعل لتصبح منه ذلك كنهنا فحسبنا يتوزي على التماسك في الشراخ إلا أن ما حدث في السعودية عكس ذلك تماما فبعد بدأت عملية الاندماج بين بنكين هما في الأصل كيانات كبيرين ومن الممكن بل من الترقم أن تحدث مثل هذه العملية لربنا في قطاع السكك الحديدية حيث أن هذا الاندماج أصبح أكبر مما تشوبه السبق حاليا وهو بذلك يسير على مقاييد العالم في الشرق ومن الممكن أن يأتي يحتاج عكسيا -أي- متوقفة ذلك بزيادة الاندماج في شوارع أحد من البنوك المصرفية -شراخ التماسك- بل ويهددها بالخطر وكذلك إذا أن تكون هناك تنافس بينهم وبين البنوك المعروفة حيث سيضع هذا التكرار للشخص جميع الكيانات المصرفية ويجمعها من حلها في التناقض والعمل ومن ثم يتلاشى وينضم للهدف الرئيسي من الاندماج.

حماية الفضل

ونخلص من الحديث من السكك الحديدية السعودية بتوقعات إشار إليها الكثير المصرفي لشرف معنا بأنه تضيف التوقعات الحالية إلى أنه من الممكن أن يخشى مشروع اندماج البنك السعودي الأمريكي والبنك السعودي لتندمج هدا بسلاسة بعد خلافات استمرت شهرا لكن هذا لا يعني أن تبدأ موجة من الاندماجات في القطاع المصرفي السعودي لأن لهذا الاندماج أطروفا خاصة وكذلك فمن نداه دائما بالاندماج بين الكيانات المصرفية والمعروف لدينا أن البنكين محل الاندماج من تكرر البنوك العاملة في المملكة والشرق الأوسط أيضا ومن ثم فإن الاندماج الأخير لا يجعل أن يكون فرصة لزيادة الأوساط جيدة من الاندماجات في القطاع والمقصود هنا هو أن الاندماجات بين البنوك كجودة مستبعدة حاليا إذ أن ذلك هدم التسمية التي تعمل في السعودية تلكها مجموعات مصرفية أوروبية ضخمة تتنافس بعضها البعض والعمل وعلى الرغم من أن البنوك السعودية في وضع مالي يتكاد من الزوال وفي مواجهة التغييرات الخارجية إلا أننا نود أن نسلط من الناحية الاستراتيجية ستكون دمايا امتداد السكك الحديدية السعودية خاصة إذا تمت التماسك على السكك الحديدية وذلك من الوقت الذي نشأت في بالفعل لربما كبيرة في منطقتها والتأثير هو أن تظهر بعض الاندماجات بين بنوك مصر جمعا خلال الفترة المقبلة وهو المطلوب في الوقت الراهن كيفية صعيد.

مكتبة الإبراهيم للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	نور الدين السدي
الموضوع الفرعي :	مفهوم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

الاندماج : الظاهرة والاطر النظرية

تقديم

لقد أتت مع بداية القرن العشرين، شهد العالم تغيرات هائلة على أكثر من نطاق. وقد حظيت السلسلة الاقتصادية باختلالات متتالية يمكن القول أنها في مجملها تساهم على رسم نظام اقتصادي عالمي جديد. وأما من الملاحظ أن أحد أهم سمات هذا النظام التي أضحت واضحة الآن، هي التكتلات الاقتصادية التي بدأت مع بدايات القرن في الظهور والانتشار. ورواية اقتصاد التكتلات الاقتصادية على الدول سواء للتكتلة أو التامة على حد سواء فظهر اتحاد التكتلات، مجموعة الاتحاد الأوروبي وغيرها من الأشكال التي قد تتخذ إما شكل اتحاد كامل أو تعاون في تكتلات بعضها، وقد اعتبرت حتى فترات قريبة، ظاهرة التكتلات الاقتصادية مصفاة عامة جدا وبدأ المعلقون الاقتصاديين من دراسة أبعادها وتحليل تأثيراتها المختلفة على منظومة الاقتصاد العالمي والدول التامة. ولكن خلال السنوات القليلة الماضية بدأ اتجاه آخر في الظهور حتى أصبح من الصعب لو قد يكون من الشغل إغفاله. هذا الاتجاه هو ظاهرة اندماج الشركات المصنعة التي باتت غير يتصور صفحات الجرائد بشكل يومي تقريبا. وكان من الممكن فيما قبل اعتبار مثل هذا الاتجاه اتحادا فرديا بلا تأثير يذكر على السلسلة الاقتصادية الدولية. ولكن حيث أن الاندماج حاليا يضم في جواربه الشركات التابعة للشركات أو الشركات المصنعة، وبما أن السوق المالي أصبح حرا بشكل كبير تسمح فيه مفاهيم جذب الاستثمارات الأجنبية وانتقال رؤوس الأموال دون حدود لدول بعضها. كان من الضروري الوقوف عند ظاهرة اندماج الشركات الكبرى لدراسة وتحليل تأثيراتها في السوق العالمي وتوضيح ما إذا كان المجتمع الدولي مستعدا لمثل هذه الظاهرة من الناحية التطبيقية والتنظيمية أم أن الأمر يحتاج إلى إعادة النظر في القواعد المنظمة وقوانين المنافسة وغيرها من القوانين التي تخترع ضريبية لمواجهة مثل هذه الظاهرة. وأما من الملاحظ في هذا السياق إحصاء لحة من الدور الذي تلعبه الشركات التابعة للشركات في التطور.

لعبت الشركات متحدة الجسديات دورا مهما في العلاقات الاقتصادية الدولية منذ فترات تاريخية طويلة خاصة منذ سيادة الفكر التجاري وانتشار القرن الاستعماري في القرن الماضي.

والد تعتمد الاعتماد بالاعتماد الذي تلعبه هذه الشركات وأساليب تكتلها وبما شربتها لتتألف في فترة

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	نرمب السمدن
الموضوع الفرعي :	مفومة	رقم المصنف :	١٤٠
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصلور :	ابريل ٢٠٠٠

ما بعد الحرب العالمية الثانية كما برزت خلال العقدين الأخيرين من خلال عمليات اندماج وتمارز^٧ بين هذه الشركات العالمية الضخمة وبعضها البعض بطرحها باعتبارها وسيلة لتحقيق أكثر حرية والتكولوجيا والاستثمار فضلا عن كونها آلة وصل بين الدول بمعنى آخر لإن المتغيرات العالمية ومع الاقتصاد الدولي يقدر إلى تجاوز تلك الصورة البسيطة التي تصور هذه الشركات بقها مستقلة أو متقلة إلى صورة أخرى أكثر تعقيدا.

وجدير بالذكر أن نسبة الاندماج والتكامل قد ارتفعت كثيرا خلال السنوات الماضية وإن كانت هذه النسبة تختلف بين الدول ففي سنيل المثال هناك حوالي ٥٠٪ من الشركات اليابانية تم تملكها بواسطة شركات أخرى خلال الفترة من ١٩٦٤ إلى ١٩٨٤، في حين إن ٢٣٨.٢٪ من الشركات الأمريكية دخلت في اندماج مع شركات مثيلة خلال أعوام ١٩٥٠ - ١٩٧٢، بحوالي ٤٢٪ من الشركات البريطانية في الفترة من ١٩٧٢ - ١٩٥٠، والثاني في هذه الأرقام هو إثارة تساؤل هام حول تأثير عملية التملك والاندماج على أداء الدولة ولعموم الاقتصاد، فالملاحظة بين النوايريسية قد لفت أكثر من اهتمام في النظريات الاقتصادية، ففي النظرية الاقتصادية الحديثة يرى 'پنروز' (Penrose ١٩٥٩) أن الشركات تسعى لزيادة الأرباح في المدى الطويل بما يتناسب مع مساهمة النمو من خلال الاستثمار في كافة المصريات الحديثة، ولكن هناك حديثا لمساهمة النمو التي تنتج من إنه في حالة توسع الشركة يسرمة قد تواجهها مشاكل إدارية في إدارة 'الموسم' إدارية، بل إن 'ماروس' (١٩٦٤) يرى أن للنمو يثير هدأ أساسيا إضارة الشركة لأنه واجهة ملموسة لقوتها وتفاوتها، وأهذا يضيف أنه يمكن التفسير بزيادة الأرباح العامة إذا كانت لها تأثير كبير على معدلات النمو.

ومن مخرقات هذه النظرية، من المتطابق اعتبار إن عملية الاندماج تؤدي بالضرورة إلى نمو الشركات المتكاملة، فالفترة ما بين عملية الشراء وممارسة النشاط الفعلي عادة تكون قصيرة ولهذا تبدأ آثار الاندماج في الظهور، ذلك لأن من دعاميات الاندماج حصول الشركة على استثمارات ضخمة وجاهزة للاستخدام بما فيها الأرضي العلمية والمليكة للتقنية وقوى العمل التي يمكن استغلالها في التشغيل، أيضا من أهم مزايا الاندماج هو التخلص من منافس قوي في السوق ومن ثم احتكار حصرية أكبر وقاعدة نمو أكبر ولكن للغير هذا هو أن المصنوع على استثمارات جاهزة للتشغيل قد تكون مخرطة إلى حد ما من الخطة الأصلية لشركة الأم، الأمر الذي قد يؤدي إلى تخفيض الملاءة للقرض خاصة إذا كانت الشركة المنصبة لديها ما يكفي من مشكلات.

وتجذب بعض الآراء إلى حيز تصور هذا التمازج على تحقيق أهداف اقتصادية بل تطرح الأداف السياسية كدابة وسيل ولك من خلال تكوين شبكة من الصالح في أماكن تختلف بمثابة لموازنة التأثير السياسي للأول إضالفة مؤيدة لفكرة التجارة الحرة وفي هذا السياق تبين عدد من الدول الصناعية التقدم في المساعدة اعتمادا متزايدا، الب دور مسئول في المحافظة على نظام التجارة المالية الحرة ومنها اليابان.

وهذا المثل يلقي الضوء على ظاهرة تكامل الشركات المتعلقة وألمه يمكن القول أنها بداية لتفكك لهذه مئة لمواجهة ظاهرة - في رأيي - هامة جدا وسيكون لها العديد من التأثيرات على اقتصاداتنا الوطنية، وعلى الاقتصاد الدولي أيضا، تلك لأن اقتصاديات الدول النامية لم تزال تواجه مسالة التكتلات الاقتصادية بين الدول المتقدمة دون أن يظهر لها مكان ملموس على الساحة العالمية، فعلا إذا بعد أن بدأت الشركات الكبرى في التكتل أيضا حتى أن رؤى أموال بعضها أصبحت تقرب - في أكثر من حالة - ميزانيتها بعض الدول المتخلفة أيضا بين الآخر النظرية لظاهرة الاندماج والتمارز العملية لها حلول المثل قراء الظاهرة بتعمق وتحليل أبعادها المختلفة.

نيرمين السعدني

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	هشام طه
الموضوع الفرعي :	معموية	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة السياسة الدولية)	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

سياسات منع الاحتكار بين النظرية والتطبيق



هشام طه

التقليد المنع الاحتكار فلكوا على أن الاحتكار لا يهدد في حد ذاته أمرا غير مرغوب فيه - على الأقل في المدى المتوسط والبعيد - فعادة ما تمثل الأسواق الاحتكارية حافزا للقيام الشركات الأجنبية بالخروج منها للاستفادة من ارتفاع الأسعار التي تمكنها من تنظيم أرباحها وبالتالي فلا يمكن لأي شركة أو مجموعة من الشركات أن تنمو في تكريس وضعيتها الاحتكارية على سوق معين بل قد تسعى الشركات الاحتكارية إلى تخفيض الأسعار حتى لا تفقد الشركات الأجنبية للاستفهام في السوق المحلي سواء بتصميم منتجاتها أو من خلال إقامة فروع لها في هذا السوق وعلى هذا الأساس وضعت مدرسة شيكلو Chicago School النظرية الحديثة Contestability theory كوسيلة لتفسير الممارسات الاحتكارية والتعامل معها وأبرزت أن تدخل الحكومات لوضع ضوابط لمنع الاحتكار يؤدي إلى اختلال الصواب أكثر من كونها تعالج الاختلالات التي يسببها احتكار بعض الشركات السوق المحلي.

وقد استندت المحكمة الدستورية العليا في الولايات المتحدة إلى هذه النظرية لإدعاء مرفوعة أكثر في سياسة سياسات منع الاحتكار وخاصة إبان رئاسة الرئيس روجان للإدارة الأمريكية في أوائل الثمانينات وقيمت هذه النظرية ومبادئها مجموعة من الشركات الأمريكية وعلى رأسها (AT&T) بهدف تكريس وضعيتها الاحتكارية في سوق الاتصالات الأمريكية (محت باء للخدمة الموكلة لشركة (AT&T) في بداية الثمانينات ٨٠ من إجمالى سوق الاتصالات في الولايات المتحدة) فضلا عن الدعوة لرفع قيام الحكومة الأمريكية بالتدخل في سياسة سياسة منع الاحتكار بصورة تلتزم من المبدأ التي تنص بها الشركة في السوق الأمريكي.

والواقع أن هذه النظرية تعتبر أول نظرية تتطرق لتحليل طبيعة العلاقة بين التجارة والمنافسة في بداية الثمانينات حيث اقترحت أن الأرباح الاحتكارية في سوق معين هي التي تضمن لكثير من زيادة التفتتات التجارية الدولية على أساس أنها حافز للشركات الأجنبية على التصدير إلى هذه الأسواق في المدى المتوسط والطويل وذلك قبل أن تقوم الدول الأعضاء في منظمة التجارة العالمية خلال المؤتمر سنغافورة عام ١٩٩٦ بتشكيل مجموعة عمل لبحث طبيعة العلاقة بين التوزيع

على مفهوم "منع الاحتكار" في فكر المدرسة الاقتصادية الكلاسيكية مقصورا على التعامل مع المآلات التي تكتسب فيها شركة أو مجموعة من الشركات القدرة على السيطرة على السوق المحلي Market Power بصورة تمكنها من بيع منتجاتها بسعر تتج لها تنظيم هامش ربحيتها وذلك بغض النظر عن أية اعتبارات تتعلق بتروك تمديد أسعار هذه المنتجات وفقا لقوى العرض والطلب في السوق المحلي. وتكتسب الشركات القدرة على التحكم في السوق بصفة عامة كلما كانت موزعة الطلب على منتجاتها منخفضة أي أن هذه المنتجات تعتبر أساسية المستهلك المحلي ولا يمكن الاستغناء عنها.

ومن هنا فإن انقسام المدرسة الكلاسيكية قد انصب على قياس حجم الخدمة الموكلة التي تستحوذ عليها الشركات من السوق المحلي Market Share بتطبيق تحاليل هذا الفرع أسلوبا يقوم على أساس احتساب مجموع الجوز الأروبي للخدمة الموكلة للشركات في السوق فيما عرف بمؤشر هيرشمان Hirschman Index وبأن على تلك كلما تمسك مجموعة من الشركات ببعض سوقية كبيرة كلما ارتفع مؤشر هيرشمان وهو ما يمكن الفرع الاحتكاري الذي تتمتع به قلة الشركات في السوق المحلي. وبالرغم من سلامة المنطق الاقتصادي وراء النظرية الكلاسيكية للاحتكار إلا أنه تبين أن النظرية ذاتها لا يمكن تطبيقها بشكل مطلق حيث لم يستطع مؤشر هيرشمان تعديد طبيعة العلاقة بين اتساع الخدمة الموكلة لبعض الشركات ووضعيتها الاحتكارية. فعلى سبيل المثال وبالرغم من تمتع كل من شركات Coca-Cola و Pepsi-Cola بحصة سوقية تقدر بحوالى ٧٥٪ من سوق المشروبات الغازية في الولايات المتحدة الأمريكية إلا أن هذا السوق يعتبر من أكثر الأسواق تنافسية في الولايات المتحدة على أساس أن الشركتين تتنافسان من أجل زيادة حصة كل منهما على الأخرى ليس فقط على صعيد السوق المحلي الأمريكي بل في الأسواق العالمية أيضا.

نظرية مدرسة شيكلو للاحتكار Chicago School:

على نوايا السبوتيات بين الاقتصاديين من جامعة Chi-Cgo بتوجيههم الراسمالي الليبرالي وطورا من المفهوم

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانحماص	اسم كاتب المقال :	حسام طه
الموضوع الفرعي :	مفهوم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

سقطت العصور المرفوعة ضد ممارسات شركة IBM الاحتكارية لسوق الحاسبات الآلية في الولايات المتحدة والتي حسمت أيضا لصالح هذه الشركة باعتبارات سياسية تتلاقى باستراتيجية الولايات المتحدة الأمريكية في دعم دورها في تنمية ونشر مفهوم الثورة التكنولوجية "الأمريكية" عبر العالم وهو ما عرف فيما بعد في اللغة الاقتصادية العولمة Inter-national Economic Jurisprudence بخاضعة الدولة.

ومع زيادة حجم وتعقد الممارسات التجارية أصبح المصباح الذي من انزال السوق المحلي من الأسواق الدولية، تسيبا خلاصة بعد إنشاء منظمة التجارة العالمية، كانت الأسواق المحلية متحدة من انتاج معظم الدول المتقدمة لممارسات بالغة الصعوبة بعد الحرب العالمية الثانية استلزام الشركات المحلية المنافسة في هذه الدول تقليص حجم إنتاجها بهدف رفع أسعار منتجاتها في الأسواق المحلية وتعميم ربحيتها.

إلا أن هذا الوضع لم يندلج مع انتاج الأسواق الدولية التي ترتب على انتهاء حجة إدوجواي وإنشاء منظمة التجارة العالمية حيث أصبحت الأسواق الدولية مرتبطة وبالتالي لم تعد الأسعار المحلية تحدد بمنزل من الأسعار العالمية - نتيجة اكتساب الشركات الأجنبية القدرة على اللجوء إلى الأسواق الأجنبية - وبناء على ذلك فإن عملية تحديد الأسعار المحلية لم تعد تتم بمنزلة من مستوى الأسعار السائدة دوليا والتي تحدد أليات العرض والطلب في باقي الأسواق الدولية.

ومن هنا أصبحت الشركات متعددة الجنسية تنتشر ويضع الفضل بكونها في تصدير منتجاتها إلى الأسواق العالمية وللممارسات تنقل شلالاتها من الشركات المحلية، وبالتالي لم يعد مفهوم وضع سياسات لمنع الاحتكار مقصودا على أحد من قدرة الشركات المحلية على السيطرة على الأسواق المحلية بل امتد ليشمل الممارسات التي قد تتبعها الشركات متعددة الجنسية في الأسواق العالمية والتي قد يكون لها آثار سلبية Spill over effects متعلقة في إكسابها هي الأخرى لوضع احتكاري في الأسواق المحلية من طريق اندماجها مع الشركات المحلية في الشركات متعددة الجنسيات الأخرى العاملة في نفس المجال وفي الظاهرة التي سادت واتسع نطاقها في أواخر التسعينيات بين الشركات متعددة الجنسية كوسيلة لتوسيع حجمها السري.

الاندماج الجديدة لصياغة سياسات لمنع الاحتكار :

والواقع أن عمليات الانحماص Mergers والاستحواص Acquisitions بين الشركات متعددة الجنسية تتميز لاحد وسيلة لتوسيع الحصة السوقية بالقاهرة يتبعها من طريق تطوير وتحسين جودة منتجاتها في من خلال إقامة مصانع جديدة لا تقوم بتزويد مقاييم التصانيد بالمواد والتي تستغرق عانة وقتا طويلا من توسيع الحصة السوقية

باعتبارها من الموضوعات الجديدة التي يستلزم دراستها قبل إدراجها على أجنحة المفاوضات متعددة الأطراف القائمة، وإمكانية وضع ضوابط دولية للمنافسة في إطار منظمة التجارة العالمية.

مفهوم الدراسة النيوكلاسيكية Neo-Classical School

والبحرير بالذكر أن بالرغم من حصول مدرسة شيكاجو على جائزة نوبل الاقتصادية لتفسيرها للممارسات الاحتكارية- وفقا لنظرية الـ Contestability، إلا أن المدرسة النيوكلاسيكية شككت في جدوى هذه النظرية على اعتبار أنها أقلت عاصرون فامين بموهبتهما أن تكفل دورة التحول من وضع الاحتكار إلى منافسة في سوق ما نتيجة زيادة إقبال الشركات الأجنبية على التصدير. فمن جهة يعتمد ذلك على قدرة نفاذ مبادرات هذه الشركات إلى الأسواق التي تنقسم بالاحتكارية - بمعنى الاعتماد على توار ترقيبات تجارية تفصيلية بين الدولة التي تشمل فيها الشركات الأجنبية والدولة المستفيدة التصدير إليها من جهة - والاعتماد من جهة أخرى على عدم القدرة التي تفرها التشريعات الاقتصادية المحلية لقيام الشركات الأجنبية بإقامة فروع لها في هذه الأسواق (حق إنشاء - Right of Establishment).

والواقع أن نظرية مدرسة شيكاجو لم تلتزم في الاعتبار حجم التكاليف الثابتة التي تتحملها الشركات الأجنبية والمنشأة في إقامة مصانع ومخالف للبيع في تكاليف التنسيق التي تتحملها عادة الشركات الأجنبية منما تدخل سويلا جديدة ومن هنا فحين التسلفات التي أدبتها المدرسة الاقتصادية الجديدة على نظرية مدرسة شيكاجو لا ترجع إلى قصور في التحليل الاقتصادي بقدر ما تنطلق بدواع فرستها مصالحي كبرى الشركات الأمريكية من أجل بركة نظرية يمكن الحكمة الأمريكية الاستعداد إليها لعدم التشدد في وضع سياسة صارمة تتعامل مع ضخمة هذه الشركات في السوق الأمريكي حسبما سبق.

ولقد اتجهت المدرسة النيوكلاسيكية إلى توسيع مفهوم الاحتكار فثبتت فكرا جديدا يقوم على أساس أن الاحتكار لا يقتصر على كونه ممارسة تهييمية إلى ارتفاع الأسعار المحلية بل بالعكس قد تقلد بعض الشركات التي تحظى بوضعية احتكارية بتخفيض أسعار منتجاتها بهدف طرد المنافسين الآخرين خارج السوق - بغض النظر عن الآثار الإيجابية التي ترتب من تخفيض الأسعار لصالح المستهلك المحلي والتي تتسلسل هذه الممارسات - ومن ثم لم يعد مفهوم الاحتكار مقصودا على اكتساب شركة أو مجموعة شركات القدرة على التحكم في السوق Power Market وإنما ظهر مفهوم السلوك الاستحوازي Predatory Behavior في أدبيات منع الاحتكار ولقد اكتسبت هذه النظرية أهمية وإسما لدى الحكومة الأمريكية في أوائل التسعينيات وعلى أسسها

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	مفهومه
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية
اسم كاتب المقال :	حشام طه
رقم العدد :	١٤٠
تاريخ الصلور :	ابريل ٢٠٠٠

بمجرد الاندماج أو الاستحواذ.

واللاحظ مع تعدد عمليات الاندماج بين الشركات متعددة الجنسيات فإن هذه العمليات تأخذ أشكالاً وسبوعاً مختلفة سواء تمت بين شركتين أو أكثر تصل في إنتاج نفس السلعة وهو ما يعرف بالاندماج الأفقي Horizontal Mergers أو خلال اندماج شركتين يعملان في نفس القطاع ولكن في مراحل تصنيع مختلفة ويعرف بالاندماج الرأسي Vertical Mergers وسبعة عامة - ويضيق النظر من طبيعة الاندماج - يمكن القول بأن الحكومات تسمح بإتمام الاندماجات بين الشركات متعددة الجنسيات طالما أن ترتيب من هذا الإجراء تأثر الأسواق المحلية بصعوبة سلبية.

على أن الخلاف لا يزال قائماً بين الاقتصاديين حول تحديد السبب لأسلوب يتبع لتصفيد واستقرار ما إذا كان اندماج شركتين سيكسبهما وضعياً ابتكاريًا في السوق المحلي - ولكنه فأساساً بإتمام عملية اندماج من عمه بين شركتين أو أكثر لا يزال قيد البحث ويضيق اختبارات تمكدية A- arbitrary يتبع بها هذه الشركات في الأسواق المحلية والأجنبية التي تتلها لهذه الدول على سبيل المثال استثمارات الشركة الأمريكية مع اندماج كل من شركتي Lockheed Martin و Northrop Grumman - وهما أكبر شركتين تعملان في مجال توريد السلاح للحكومة الأمريكية - على أساس أن هناك مصلحة لدى الإدارة الأمريكية في عدم إتمام مثل هذه الصفقة لاعتبارات تتعلق بالأمن القومي الأمريكي - وليس لاعتبارات اقتصادية تتعلق بالوضعيات الاحتكارية التي قد تكتسبها الشركتان - بينما لم يكن هناك مصلحة لدى الإدارة الأمريكية في منع اندماج أكبر ستة شركات الطيران في الولايات المتحدة الأمريكية بل بالعكس أبدتها على أساس أنها تكسبها فترة تنافسية أكبر تتواءم شركات الطيران الأوروبية.

وتجرب أغلبية عمليات اندماج واستحواذ الشركات متعددة الجنسية بعضها لبعض إلى أن عملية اندماج شركتين تضمن الشركات الأخرى إلى إرباع نفس الذبح - أي أن نظرية Domino Effect التقديرية - تسري أيضاً على عملية اندماج الشركات العاملة في نفس القطاع أيضاً فيلهذه ما منذ قيام شركة BMW بالاندماج مع شركة Skoda في أوروبا في بداية التسعينيات انطلقت بالتبعية موجة من الاندماجات بين الشركات المنتجة للسيارات في العالم حيث اندمج كل من Mazda - Isuzu في آسيا ثم انتقلت هذه الموجة لتلتصق حالياً غير قارئ باندماج شركتي Daimler Benz الأوروبية مع Chrysler الأمريكية.

وبالتات موجة الاندماجات حتى أدت إلى ظهور درجة تركيز عالية في سوق السيارات الدولية - Market Concentration - ففقط تتجمع خمسة شركات

تبلغ ٧٠٪ من إجمالي إنتاج السيارات في العالم ولم تقتصر موجة الاندماجات على شركات السيارات في العالم بل امتدت إلى قطاعات أخرى ففي قطاع الاتصالات اندمجت كل من Vodafone و Mannesmann في أوروبا، وفي القطاع المصرفي تم اندماج كل من Deutsche Bank و Dresdner Bank كما شهدت الأدوية اندماج كل من شركتي Warner-Lambert و Pfizer في شركة واحدة أصبحت من أكبر الشركات العالمية المنتجة للأدوية واكتسبت عملية اندماج فانتين الشركتين أهمية خاصة نظراً الطريقة التي تمتعت بها حصة إخطلت من عملية الاندماج التتابعية التي ظهرت في أوائل التسعينيات حيث قامت شركة Warner-Lambert بشراء Pfizer فليما سمي Hostile Takeover وهنا اتسع نطاق تطبيق سياسات منع الاحتكار حيث اكتسبت هذه السياسات بعداً إيجابياً جديداً يتطلب التعامل معه ويوصل من عملية صياغة سياسات المنافسة أمراً أكثر تعقيداً.

وإنما الأمر تعقيداً عندما انتشرت ظاهرة الاندماجات والاستحواذ بين الشركات التي تعمل في قطاعات مترابطة إلى حتى مختلفة فلم تعد سياسات منع الاحتكار تتعامل مع حالات اكتساب مجموعة من الشركات العاملة في نفس القطاع و وضع احتكاري في السوق المحلي وأل أبرز مثال على ذلك هو قيام شركة AOL للاتصالات بشراء شركة Warner Turner للإعلام فيما وصفه بأنها أكبر عملية استحواذ في القرن الماضي حيث بلغت قيمة الصفقة ١٥٠ مليار دولار (عالمياً) بأن إجمالي التمتع المحلي لصور في عام ١٩٩٩ بلغ ١١١,٧ مليار دولار).

صياغة سياسات المنافسة

وتثير عمليات الاندماج والتجزيات الاحتكارية الأجنبية في مصر والدول النامية مجموعة من القضايا الهامة من أبرزها قضية الاستثمار الأجنبي فلا شك أن من مصالح هذه الدول تشجيع هذا الاستثمار وجذب الشركات متعددة الجنسيات للعمل في أسواقها.

وإذا كانت الدول المتقدمة تقوم بصياغة سياسات المنافسة بصورة تسمح لشركات متعددة الجنسيات بالاندماج شروطاً لا يؤثر ذلك على توازن التنافسية في أسواق تلك الدول فقط بضيق النظر عن آثارها على الدول الأخرى خاصة الدول النامية، فهذا يثار التساؤل حول الفائدة التي تتحقق للدول النامية من معلومات هذه الشركات وهي الأمر الذي يستتبع التعامل مع سياسات المنافسة قائم بين جميع الفئات التي تشمل عليها الدول النامية من جدي هذه الشركات الفصل في أسواقها بدأ يستتبعه ذلك من ذلك التكنولوجيا الحديثة إليها والآثار السلبية التي ترتب على اكتساب هذه الشركات لوضعية احتكارية في أسواقها النامية.

وفي هذا الفصل سيتطلب عدد صفحتين قانون المنافسة

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	حشام طه
الموضوع الفرعى :	مفهومه	رقم العدد :	١٤٠
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

مماثلة في السوق المحلي كغسلوب لجذب اكبر شريحة من المستهلكين الحاليين من جهة اخرى، وفي واقع الامر فان هذا الاتفاق كان يمكن تفاديه في حالة وجود قانون مصري لمنع الاحتكار في واقع الامر فان هذه الاتفاق يتناقض من حق المستهلك المصرية حيث انه كان من الممكن مطالبة هذه الشركات الأجنبية ببيع تعويضات مالية نتيجة ممارستها الاحتكارية في السوق المصري وذلك استناداً إلى القوانين الموجودة التي تجرم التلاعب في الاسعار مع تدخل وزارة التموين والتجارة الداخلية بأعينها في الجهة المتوط بها شكاية إيقاع السوق باستقراره وإيجاد الاليات المناسبة لتحقيق التوازن بين جميع الأطراف للمتاملة في السوق (المستهلك والمنتج والتاجر والمستثمر الأجنبي -) أي أن الاتفاق لا يعتبر مكسباً وإنما هو إضاعة لمق الملتزمين بسبب عدم وجود قانون لمنع الاحتكار في مصر يستجيب لمصالحهم . . .

وغداً إلى ما سبق أن للممارسات التي اجتبتها إحدى شركات السوبر ماركت الأجنبية في مصر وتدرج تحت الممارسات التي تكسب بالـ *Predatory Behavior*، وبالترجم مما يبدو من أن البائع تمت سميات الجملة لا تصف الجملة - في الذي القصير - تقني لمصالح المستهلك (بما تتلاقى مصلحة المستهلك المحلي والتاجر) إلا أنه سيترتب عليها في مرحلة لاحقة - في الذي المتوسط والطويل - جنى هذه الشركات أرباح باهظة على حساب المستهلك وهو الأمر الذي قد يبيع شركات أجنبية أخرى بالدخول في السوق المصري ولتتبع سياسات مماثلة مما سيترتب عليه إلقاء مزيد من الضرر للمستهلكات المحلية. والجدير بالذكر أن توليد تشجيع الاستثمار وجذب رؤوس الأموال الأجنبية بهدف توليد فرص عمل جديدة أمر لا يتناقض مع وجود إطار تشريعي متكامل لمنع الاحتكار والمضاربة في الأسعار من جانب تنظيم وإدارة هيئة أساليب التوزيع في مصر يصفه مادة احتراك مع التغييرات التي لحقت بمحالات الإنتاج والتوزيع حالياً من جانب آخر ولا يصرح أن تمارس الشركات الأجنبية في مصر نشاطها الاقتصادي بشكل مطلق تمت مسمي تشجيع الاستثمار.

المصري - والذي تم إعداده بمساعدة خبراء امريكيون - أن يراعى طبيعة وتطور الممارسات الاحتكارية الجديدة التي ظهرت في الآونة الأخيرة من جهة ويوائم المصالح الاقتصادية المصرية من جهة أخرى خاصة في ضوء أن مفهوم منع الاحتكار في الولايات المتحدة يرتبط بشبه مصالح كبرى الشركات الأمريكية كما سلف الذكر- ويحصر الإشارة في هذا الصدد انه لا يوجد قانون معين يحثي به عند مصادرة قانون المنافسة. فلي سبيل المثال بالرغم من أن قانون منع الاحتكار في تونس يرقم على أساس القانون الفرنسي لمنع الاحتكار إلا أن الحكومة التونسية قامت بمواسته بما يتفق مع مصالحها الاقتصادية.

ولقد ظهرت الضروية الملحة لصعود هذا القانون مؤخراً والهدف من ذلك لا يجب وأن يقدم على أساس المد من حصول الشركات الأجنبية العاملة في الأسواق المصرية على الأرباح ولكن تحقيق هذه الأرباح لا يبيع لهذه الشركات أن تسعى لعرض وبيع المنتجات بأسعار أقل من التكلفة الفعلية لسلع على الذي القصير مع استعدادها لتعمل الخسائر حتى تتمكن من الانفراد بالسوق في الذي المتوسط والطويل ويوجب هذه الوضعية تمكن من رفع أسعارها للمستهلكين الفائض التي تكبدتها ويتضح ما يكتف من هذه الممارسات غير العادلة من أضرار للقاعدة المربحة من الشركات المحلية التي لن تتمكن من الصمود أمام الشركات الأجنبية المصنعة.

وفي هذا الإطار وفي محاولة عامة في مصر تم الإكثار من اتفاق مبادئ بين اتحاد الصناع والتجار وأصحاب محلات البقالة وإحدى سلاسل شركات السوبر ماركت الأجنبية يفتش بالالتزام ببيع السلع في السوق المحلي بأسعار لا تقل من سعر تكلفة المنتج وبدأ تنهذه مد الاتفاق اعتباراً من ٢١ مارس ٢٠٠٠ وفي حقيقة الأمر فإن هذا اتفاق لا يتعدى كونه اتفاق ودي يوقتي ويعد في منزلة اتفاق *Gentlemen's Agreement*، ومقترب غير مجد حاليًا لعدم وجود النظرة التشريعية التي تكفل فاعليته واستقراره من جهة كما أنه لا يازم الشركات الأجنبية التي قد تلجأ إلى ممارسات

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	اشرف سويلم
الموضوع الفرعي :	مفيدة	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

تدويل قواعد المنافسة



اشرف سويلم

في جبهة التدويل الاقتصادي والاندماج على الاقتصاد العالمي - تراجع غالبيتها انتشار ظاهرة الاندماج والاندماج الاقتصادي في عالمنا - تزايد إقبال مهنسي وتنظيمي قادر على التعامل مع ما تشهده الظاهرة من مشكلات للمنافسة في أسواقها المحلية. وهذا يصبح التدويل الرئيسي أمام هذه الدول هو وضع قانون المنافسة يستجيب تلك للتغيرات الدولية بنفس قدر استجاباته المعتمد من تشاير المنافسة المحلية من ناحية ويحقق من ناحية أخرى التماثل للأثر للنظم السياسية الاقتصادية خاصة ما يتعلق منها ببرامج الخصخصة وسياسات التجارة والاستثمار الأجنبي.

ولكي تخدم جهود القانون في هذه الدول تخدم تلكه، لفتني من البيان أن تبني قواعد وطنية للمنافسة وإن كان في حد ذاته تطور إيجابيا إلا أن لظنه الرئيسي هو في الكيفية التي يتم بها إعمال هذه القواعد ضمن منظومة سياسات الدولة وتنشيط القانون بما يقدم أهدافها التنموية. وهذا تجرد الإشارة إلى الملاحظات التالية :

- ١- أن العديد من الدول النامية صاغت قوانين المنافسة بها وفقا لنموذج الأمريكي أو الأوروبي لدرجة وصلت أحيانا إلى النقل حرفيا من تلك القوانين دون مراعاة لاختلاف الأوضاع الاقتصادية للثلاثة والأهداف التنموية المستقبلية.
- ٢- أن قواعد المنافسة في العديد من الدول النامية قد بقيت حبرا على ورق إما لصعافتها وفقا لنماذج لا تتفق بالضرورة مع الأهداف والأوضاع المحلية كما سيوتد الإشارة أو لمسيح حرمها الجهات المختصة لهذه القواعد من الاستغلال والسياسات والبرامج اللازمة لوضع هذه القواعد موضع التنفيذ.
- ٣- أن حدة قانون المنافسة في العديد من تلك الدول يعني بالضرورة محدودية الفعالية بهذا المعيار وحيلته لتدعيم كبره من نوع خاص وإقتران حجم من المعلومات والدراسات تعجز البنية التنظيمية والمهنية المالية من توفيرها.

الحالة اللبنانية، حالة وجود قانون المنافسة وتطبيقه،

وفي حالة غالبية دول العالم المتقدم وبعض الدول النامية والتي نظرا لتبنيها لنظام اقتصادي قائم على تعامل قوي السوق يعتبر تبني وتنظيم سياسات المنافسة فيها من المسلمات بل وتنظر هذه الدول إلى سياسات المنافسة باعتبارها قواعد لها الصفة الدستورية Constitutional والتي لها جزء أساسي في منظومتها الاقتصادية.

تعرفت اللغات السابقة لدراسة ظاهرة الاندماج Mer-Gers والاستحواذ Acquisitions من حيث تفسى الظاهرة على المستوى العربي كما تعرضت تلك اللغات إلى الكيفية التي تتم بها عمليات الاندماج والاستحواذ وانكسارات تلك العمليات على النشاط الإداري والإنتاجي للكيان الجديد.

ولكن ماذا من العهد الدولي للظاهرة ما هي التحديات التي تفرضها وتتجاوز آثارها حدود الدولة الواحدة هل يتوالت النظام الاقتصادي الدولي الآليات التي تشكلت من التعامل مع تلك التحديات وإذا كانت الإجابة بلا فدا هي الاقتراحات المطروحة لتحقيق ذلك، لهذه الأسئلة وغيرها يتجلى في هذا الإطار إن التدوير للعدل الدائر حاليا حول تدويل قواعد المنافسة لتعبر على الصيغ المطروحة آلية دولية مقبولة على التعامل مع ما تفرزه الظاهرة من تحديات.

أولا، التحديات التي تفرزها ظاهرة الاندماج والاستحواذ،
على الرغم من اختلاف دلالة المفهوم بين شخص وآخر ومجتمع وآخر تظل العملة Globahization الإطار الأوسع لتناول الموضوع قيد البحث. ومع الرغبة في تجنب التفرقات في الجدل الدائر حاليا حول معنى العملة وحول تعديد الجهد بشأنها إلى غير ذلك من القضايا الخلافية التي قد لا ترتبط ارتباطا مباشرا بالمصير الحالي من القوانين المنافسة وسياساتها فقد يكون من المناسب الالتقاء بتعريف العملة على أنها تضاد محوري لمدى العملة القومية ويظهر كيان يتمشى هذه الصيغة ليشتغل العالم أجمع.

على مستوى الإنتاج يتمنى على السلطة الدولية في الوقت الراهن صلاح إقرار دولي تتسم جغرافية موانعه الانتاجية الساعمة في إنتاج السلطة الواحدة وفقا لنموذج معقد التخصص وتقسيم العمل يدعم حرية كبيرة لتدفقات رأس المال الأجنبي وتزايد مستمر في تصدير الشركات متعددة الجنسيات في كل من الناتج والتجارة والاستثمار الدولي. يمكن هذا على مستوى المستهلك سوق تقرب يوما بعد الآخر من صفة العالمية نتيجة لجهد تدويل التجارة على المستويين الإقليمي والدولي.

في ظل هذه التغيرات، يمكن رصد التحديات الدولية الكابح التي تفرضها عمليات الاندماج والاستحواذ الدولية على النظام التنافسي الساعمة وهذا يجب التفريق بين حالتين :

الحالة الأولى / غياب / عدم فعالية قوانين المنافسة ،
وفي حالة الدول النامية التي على الرغم من نجاح بعضها

مكتبة الإقتصاد للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج
الموضوع الفرعى :	مفهومة
المصطلح :	(مفهوم) السياسة الدولية
اسم كاتب المقال :	اشرف سويلم
رقم المجلد :	١٤٠
تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

التعامل مع التحديات ذات الطابع الدولي من خلال ما يعرف باسم التطبيق الدولي للقوانين الوطنية Extraterritorial Application of Law وتتميز الولايات المتحدة الأمريكية لكثير دول العالم استعمالها لهذا النهج من طريق تطبيق أحد أكثر المبادئ إثارة للخلاف فى امبيات سياسات المنافسة والمحرف باسم مبدأ الأثر التفاضلى Effects Doctrine وذلك لهذا البندا تقول هيئة المنافسة الأمريكية نفسها حق التدخل ضد أى عملية فر ممارسة تجارية تقع خارج حدود الولايات المتحدة إذا ما أدت آثارها إلى الاقتصاد الأمريكى.

المثير في أمر هذا النهج هو أنه على الرغم من أن الهدف منه كان - ولا يزال - هو الاستجابة لتحديات الدولية لعمليات الاتساج والاستحواد إلا أن الكيفية التي تم بها استخدامه والمصالح الاقتصادية المصلاة التي ولغيت تحت رجمته جعلت منه تحديا في حد ذاته يستوجب التساؤل عنه.

معها شمة إلى قائمة التحديات السابق

في هذا السند الإشارة إلى ما أدى إليه انتهاكات قانونية أوروها ما يتعلق بما يشهده الت. القوانين الوطنية من مشكلات إجرائية وتنازع التمسلس وولاية Conflict of Law الأمر الذي انعكس على النشاط الاقتصادي في شكل ارتفاع درجة المخاطرة وبمساعدة منه الت. Business Uncertainty بالنسبة للشركات. أما رد الفعل التثني فهو سيالة أدوات قانونية جديدة لها الصفة الدولية :

واستعملها لتحديات السابقة وانطلاقا من إدراك أن الأدوات لتحديات دولية تمتع بالتميزية وجود أدوات قانونية دولية. يمكن فيها التنبيه بين كافة أنواع رئيسية :

أولا، التحول على المستوى التثني،

يعتبر التحول على المستوى التثني نقطة البدء تاريخيا لأي تحرك في أي مجال من مجالات التعاون الدولي، وإلى مجال قواعد المنافسة تعتبر الولايات المتحدة الأمريكية من أنشط الدول في هذا المجال حيث قامت بإنشاء شبكة متكاملة من اتفاقيات التعاون الثنائية مع دول العالم، وقد تمع ذلك على المستوى الدولي بالدعوة إلى التنازل إلى تلك الاتفاقيات كإحدى نعال من سيالة قواعد موحدة لها صفة العالمية في التثني.

وتعتبر اتفاقية التعاون بين الولايات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي لعام ١٩٩١ أشهر اتفاقيات التعاون الثنائية في مجال قواعد المنافسة والتنازل إلى خلفية التوصل إليها وقوة الاقتصادية لطرفيها وكونه أول اتفاقيات ثنائية يتم فيها إقرار مبدأ الكياسة الإيجابية Positive Comity والذي وفقا له يطلب أحد الطرفين من هيئات المنافسة في الطرف الآخر التحقيق في وقائع مبيته وقمع في سوق الطرف المطلوب منه ولكنها ذات أثر سلبي واقع وق محتمل على المنافسة في أسواق الطرف الملزم. أما اتفاقيات التعاون الثنائي من حيث فاعلية التحقيق وشمولها فتبقى اتفاقية التعاون الثنائي بين أستراليا ونيوزيلندا على الرغم من أنها غير شاملة وبالرغم من أهمية هذه الاتفاقيات في زيادة شفافية

في هذه الحالة يفرغ لتشار ظاهرة الاتساج والاستحواد الواهين تحديات من نوع مختلف وذلك على النحو التالي :

١- تؤدي عمليات الاتساج والتملك الواهين إلى خلق إضمار احتكاري أو تصويل القيام بممارسات مقيدة للمنافسة Restrictive Business Practices تتجاوز آثارها السلبيية جسد الدولة الواحدة وبالتالي حدود الولاية القضائية Jurisdiction لجهة المكومية المسئلة من تنفيذ قواعد المنافسة الأمر الذي يجعل العملية الواحدة موضعاً للرقابة والتقييم من هيئات المنافسة في أكثر من دولة. فعمل سبيل المثال تعرض الاتساج المقترح لشركة Wilkinson Sword البريطانية وGillette الأمريكية إلى تقييم للآثار التنافسية من جانب أكثر من ١٤ هيئة حكومية بعضها تنتمي لدول غير الولايات المتحدة الأمريكية ودول الاتحاد الأوروبي الأمر الذي يعنى من الناحية الاقتصادية زيادة تكاليف Transaction Costs.

٢- ظهور اختلافات بين الولايات المختلفة في تقييمها للآثار التنافسية لعملة الأمر الذي يمكن إرجاعه إلى ما يلي :

١- اختلاف أولويات سياسة الاتساج Merger Policy ويعود بها التواجد القانوني للمنظمة لعمليات الاتساج والاستحواد والتي تلجها بطبيعة الحال طبيعة النظام الاقتصادي القائم وفسلة السياسة المترتبة على ذلك في القوة المحلية. فحتى حين تركز قواعد المنافسة في الولايات المتحدة الأمريكية - طى سبيل المثال - على ضمان كفاءة الأسواق وحماية العملية التنافسية وريس للتنافس في حد ذاتهم يلاحظ أن قواعد المنافسة في الاتحاد الأوروبي تشجع هدف إنشاء سوق موحد وما يقتضيه تحقيق هذا الهدف من شروط على قائمة أوروپانها وبالتالي يمكن لقواعد المنافسة في الاتحاد الأوروبي شن النظر من الاتفاقيات بين التجميع إذا كان من شأن تلك الاتفاقيات دفع التكامل الأوروبي للأمام فخلا من أن فلسفة المنافسة في الاتحاد تركز على حماية المنافسين بموجب مفهوم العدالة أكثر من تركيزها على حماية العملية التنافسية ذاتها إصلا للفهم الكلاسيكي.

ب- اختلاف الأثر التنافسي على السوق المعنى بين دولة وأخرى الأمر الذي قد يحتم اتخاذ إجراءات معينة في السوق الأول مثل رفض اندماج شركتين لا ذلك مثلا من أثر سلبي على تركن السوق قد لا تستدعي الظروف بالضرورة في السوق الآخر لعدم وجود هذا الأثر.

ثانيا، رد الفعل، التويل لم تعاقب،

استجابة التحديات التي تفرضها الطبيعة لطاهرة لتشار عمليات الاتساج والاستحواد كان من الطبيعي أن تتعدى الاستجابة بالتميزية حدود الدولة الواحدة.

وقد الإجابة على هذا السؤال ينبغي أولا التمييز بين نوعين أساسيين من أنواع ردود الفعل على المستوى الدولي : الأول هو تعاقب الأدوات القانونية الوطنية الثنائية بالمثل، ويعنى بذلك تعريف قوانين وسياسات المنافسة الوطنية

الموضوع الرئيسي :	الاتماع	اسم كاتب المقال :	اشرف سويلم
الموضوع الفرعي :	مفهومه	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

التوقيع على ميثاق مالتا فصل للقيام لمنظمة التجارة الدولية وإتباعه الفلسفة التي تضمنتها والمبادئ الحاسمة في رفض النظر في نسخة معدلة من تلك القواعد في إطار الجلس الاقتصادي والاجتماعي للمنظمة الأمم المتحدة خلال القمميات من القرن الماضي.

ومع ذلك وعلى الرغم من تعدد الحالات لا توجد الآن على الساحة الدولية أية قانونية لقواعد المنافسة. منة الالتزام. ينطبق ذلك على مجموعة المبادئ والقواعد الدولية التي تنطبق عليها ماليا التحكم في الممارسات التجارية التقييدية Set of Multilaterally-Agreed Equitable Principles and Rules for the Control of Restrictive Business Practices التي تم التوصل اليها في إطار مؤتمر الأمم المتحدة لتجارة والتنمية UNCTAD عام ١٩٨٠ والقواعد الإرشادية لشركاء متعددة الجنسيات Guidelines for Multinational Enterprise التي تم التوصل إليها في إطار منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية OECD عام ١٩٨٢ بقدر انطباقها على مجموعة القواعد التجميعية التي توصلت إليها مجموعة ميونيخ Munich Group عام ١٩٩٢ بقدر ما تنطبق عليها كاتفاقية متعددة الأطراف Plurilateral Agreement في إطار الاتفاقية العامة للتجارات والتجارة وبوجه عام معارضة شديدة من الولايات المتحدة الأمريكية. وهكذا تحول دور هذه المنظمات عن القيام بدور فعال في صياغة إطار قانوني دولي ملزم للقواعد المنافسة إلى تقديم المعية الفنية للدول التامية في تهيئة وتنظيم قوانين المنافسة في حالة الاكتاد وتيسير الدول على تبادل المعلومات والخبرات والتعاون بين الجهات الحكومية المستقلة في القضايا التي تشهدها أكثر من دولة قانونية في حالة الـ OECD.

قواعد المنافسة في إطار منظمة التجارة العالمية:

اكتسب الجدل الدائر حول تعديل قواعد المنافسة ضخما جديدا منذ بداية التسعينات بدقول الدول المتنافسة في الاتفاقية العامة للتجارات والتجارة والمراحل الأخيرة من مفاوضات دورة لوزان وإتخاذها عام ١٩٩٢ حينما توصلت مجموعة ميونيخ إلى قواعد منافسة تفصيلية تم رفضها أمام تلك الدول للفر في إمكانية تبنيها كاتفاقية مستعدة الأطراف Plurilateral Agreement. فحسمت اليات وتخليتها المنظمة العالمية للتجارة World Trade Organization على أنه نتيجة للمعارضة الأمريكية لم يقدر لهذه الاتفاقية أن تروى النور.

وبمع فشل مجموعة ميونيخ إلا أنه يصعب للمجموعة أنها قد جعلت جليا أن التوصل إلى قواعد المنافسة لها الصلة الدولية من حيث التطبيق هو أحد الموضوعات التي تستلزم معها للتعاطي المالية لتجارة إن عاجلا أو آجلا. وقد جاء التعمير الأول من ذلك في إعلان مراكش لعام ١٩٩٤ وتلوي اشار سرار إلى قانون المنافسة باعتباره أحد المجالات للحرصه للربح على طاية الجولة العالمية من المفاوضات التجارية. ورغم هذا الاجراء بالنس في إعلان ستغافور عام

المعاملات التجارية والاستثمارية وما يتربط عليها من خفض لتنفقات التحويل Transaction Costs بين الأطراف المتنافسة والشركاء التجاريين إلا أن محورية نفاقها وانتشارها في وقتها على طريقها - مادة من الدول المتقدمة - وما يتطلبه قيامها بدور البديل عن قواعد دولية موحدة من التمييز بين عدد كبير من النظم السياسية والاقتصادية والتي تختلف رؤاها وأهدافها من سياسات المنافسة كالأه يجعل منها بديلا غير كامل وغير فعال لقواعد دولية موحدة.

تأثير التفرقة على المستوى الإقليمي:

على الرغم من غنى وتنوع التجارب الإقليمية القائمة في مجال التوصل إلى إطار قانوني ملزم للقواعد المنافسة تبقى تجربة الاتحاد الأوروبي الأكثر أهمية. فهي الأولى من الناحية الزمنية من ناحية وهي الأكثر نجاعة بمقاييس فاعلية التطبيق من ناحية أخرى. وبشكل الملتزم ده الـ A في معاهدة روما حصن قواعد المنافسة داخل الاتحاد الأوروبي والاتفاق على أساسها تم تشكيل القواعد التنافسية والتي تشرف على تنفيذها اللجنة الأوروبية Directorate General IV of the European Commission والتي تمسحس جهة الاختصاص العالي الإقليمية. ويتم النظر في الاستئنافات والطعون للامعة في قرارات اللجنة من خلال Court of First Instance والتي يمكن استئناف أحكامها في محكمة العدل الأوروبية European Court of Justice.

أما أمريكا اللاتينية فيمكن اختيار تجربتها من التجارب الناجمة أيضا على الرغم من بطء التقدم الذي تم إحرازه فيها حيث تم التوقيع عام ١٩٩٦ في إطار السوق المشتركة لأمريكا الجنوبية MERCOSUR على البروتوكول الخامس بيساسة المنافسة والذي نص على إدراج القواعد العامة التي تضمنتها في النظم القانونية للدول الأربعة الأعضاء خلال عامين من التوقيع على أن يتم استكمال وصياغة قواعد تفصيلية خلال العام التالي.

تأثير التفرقة على المستوى الدولي:

على عكس ما قد يتصور البعض فإن محاولة صياغة قواعد دولية لسياسات المنافسة ليس ذلك السهلة وإنما ترجع الجهد الدولي الجانية في هذا الضمير إلى الربع الأول من القرن الماضي. فقد أظهرت صعية الأمم على إصدار سلطة من التقارير التي هدفت إلى استكشاف مدى جدوى التوصل إلى قواعد دولية لإحكام الرقابة والتحكم في أنشطة الاتحاديات التجارية Caneis على أن تلك المعلومات باتت والفضل في خبره وإشع العديد من الدول الأوروبية لإنشاء الاتحاديات التجارية. أحد صعية الأمم وفي أعقاب الحرب العالمية الثانية محاولة أخرى في إطار منظمة التجارة الدولية International Trade Organization التي مشتاق مالتا Havana Charter وهي للمنظمة التي لم تمنح أيأ إلى حين الوجود. حيث تضمن البثاق قواعد مفصلة لسياسات المنافسة موضوعيا وتنفيذيا. وبمما كان الرض الأوروبي لإنشاء الاتحاديات التجارية مبالا حاسما في إشغال جهود صعية الأمم كان رفض الولايات المتحدة الأمريكية

مكتبة الأستاذ للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	اشرف سويلم
الموضوع الفرعي :	مفهوم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة السياسة الدولية)	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

١٩٩٦ على إنشاء مجموعة عمل لدراسة العلاقة بين قانون المنافسة والتجارة الدولية ضمن مجموعات عمل أخرى أهمها مجموعة العمل المعنية بدراسة العلاقة بين التجارة والاستثمار.

وعلى الرغم من نقص المعلومات المتاحة على أعمال مجموعة العمل ومضى الإجراءات المتبعة لتتبع قواعد المنافسة في عدد من اتفاقيات المنظمة إلا أن المنظمة تعرضت لاختيار جديد في مجال قواعد المنافسة الدولية وذلك خلال قضية Kodak vs. Fuji. مكثت القضية والحكم ضد الولايات المتحدة تخلق تحولاً خطيراً في تلك المنظمة العالمية للتجارة لتتجهاد المنافسة الدولية. ويضع القانون في مجال الولايات المتحدة الأمريكية من دور المنظمة العالمية للتجارة في صياغة قواعد المنافسة لها الصلة الدولية في التطبيق. ففي عام ١٩٩٦ تم إنشاء شركة كوداك بشراكة مع ممثل تجاري الولايات المتحدة الأمريكية (United States Trade Representative) (USTR) الذي فيها تنص على المعايير القانونية لمنظمة لشركة فوجي وغيرها من الشركات في السوق الياباني والتي حددت من فترة كوداك في الاستثمار والبيع في هذا السوق. وبعد عشرين من التحقيقات والمفاوضات بين أكثر من جهة يهدد في الشركة الأمريكية وبعد فشل محاولات التوصل إلى اتفاق مع الجانب الياباني يحقق مصالح الطرفين تقرر الولايات المتحدة الأمريكية اللجوء إلى آلية فرض المفاضلات في المنظمة العالمية للتجارة لتحديد قانونية الأعمال اليابانية المزعومة تحت مبادئ الباب وأحكام الاتفاقية العامة للتجارة في الخدمات. وصودر الحكم لصالح اليابان لتجبر العدل في الولايات المتحدة الأمريكية حول خطوة إخضاع ممارسات الأعمال الأمريكية لقانونية منظمة دولية تحكم وفقاً للقانون الدولي.

في ضوء ما سبق يثور التساؤل أخيراً من مستقبل قواعد المنافسة في إطار المنظمة العالمية للتجارة. والواقع أن الإجابة على هذا السؤال ستعتمد إلى درجة كبيرة مواقف عدد محدود من الدول أو التجمعات الاقتصادية تنتمي معظمها إلى دول العالم المتقدم وذلك بحكم حدة الموضوع والقدرة المعدي من الدول النامية والتي على الرغم من إدراكها لأهمية تصل بعد إلى مرحلة إدراك أبعادها المختلفة واستجابات ارتباطات التباين والمزيد من القضايا الأخرى الأمر الذي يقصر مطالعها في هذا المضمار إلى حد مقرر مع مجموعة العمل المعنية. ويمكن في هذا الإطار التمييز بين موقفين رئيسيين:

(١) الولايات المتحدة الأمريكية

ويكمن لخصائص موقفها في جملة واحدة التماثل خارج نطاق المنظمة العالمية للتجارة لخصومية قانون المنافسة في المعاملة الأمريكية سواء بالشر إلى الدور المتعدد القانون المنافسة في تسيير النشاط الاقتصادي وفقاً لخصومية الطبيعة الخاصة لأحكام هذا القانون الموضوعية منها والإجراءات والخط الذي أثارته تجرية كوداك والمخالفات الكبيرة حول جري التحويل داخل نواش منته القرار الأمريكي المعنية وبصفة خاصة الممثل التجاري ووزارات العدل والتجارة

والخارجية كلها عوامل تقيد من حرية حركة الإدارة الأمريكية بفهمها الرابع - على الأقل في الفترة الحالية وفي المستقبل القريب - في اقتراح في دعم الترويج للرسول بقواعد المنافسة إلى مستوى أرقى من التحويل.

والواقع أن هذا الموقف الأمريكي ينعكس من الصلابة البحتة حامل حاسم يتمثل في نجاح الولايات المتحدة في إنشاء شبكة شبه متكاملة من اتفاقيات التماثل - تنص على كبح شركاتها التجارية - خاصة كندا والولايات المتحدة - حتى الآن قدرتها على تحقيق مصالح الولايات المتحدة الأمريكية بشكل موزن. ويكفي في هذا الصدد الإشارة إلى النجاح الكبير الذي حققته التحويل في مفاوضات المنظمة الأمريكية والكندية في التعامل مع الممارسات التجارية التمييزية لتفتح أبواب المفاوضة عام ١٩٩٦. أما باقي دول العالم فلا يزال تتصرف المتفرقات الولايات المتحدة الأمريكية من طريق التطبيق الدولي لتطبيق المنافسة الوطنية - Extraterritorial Application of US Antitrust Law - كدولة على استكمال ما تعجز عنه اتفاقيات التحويل في حالات عدم جديدها أو عدم فعاليتها خاصة في الحالات التي يحكم طرفها الآخر شركتها تجارياً لئلا (أهمية سواء من حيث التحويل التجاري أو من حيث القدرة على الفعل).

(٢) الاتحاد الأوروبي

على الرغم من توقيع الاتحاد الأوروبي العديد من اتفاقيات التماثل الثنائي، وعلى الرغم من قيامه أحياناً وعلى غرار الولايات المتحدة الأمريكية بتطبيق قواعد الاتحاد في مجال المنافسة دولياً إلا أنه يظل أكبر المرافقين من ضرورة التوصل إلى قواعد دولية في مجال المنافسة وذلك العديد من الأسباب أهمها عوامل داخلية. فمن ناحية يحد استثمار الصراع بين الاتحاد ككيان ممثل من ناحية وأعضاء الاتحاد من ناحية أخرى حول تقسيم العمل أو بالأحرى السلطة. وعلى سبيل المثال يلاحظ للجنة الأوروبية جهوداً كبيرة لتقرير قانون يقضي بإخضاع اللجنة بمسألة بكل عملية إنتاج تجارياً مهما حجم معين وكيفية في هذه الحالة سلطة اتخاذ القرار بالرافعة من عدمها. ولكن عند تحديد هذا الحجم نجحت بعض الدول الأعضاء في دفع الحد الأدنى عند مستوى مرتفع للغاية بشكل يحد من الحالات التي يتم فرضها على اللجنة. من ناحية أخرى تنص قواعد الاتحاد فيما يخص كبرى في معالجة اتفاقيات التحويل في مجال المنافسة وذلك نتيجة الحكم الذي أصدرته محكمة العدل الأوروبية لصالح فرنسا ضد اللجنة الأوروبية عام ١٩٩٤ والذي قضى بأنه ليس من سلطة اللجنة الأوروبية تنفيذ اتفاقيات التحويل في مجال المنافسة نيابة عن الدول الأعضاء.

كما يتضح إذن فإنه في ظل هذا التباين الحاد بين مواقف الولايات المتحدة الأمريكية والاتحاد الأوروبي فمن غير التوقع على الأقل في الأجل القصير أن يتم تناول قواعد المنافسة في إطار المنظمة العالمية للتجارة وأقصى ما يمكن تحقيقه في هذه الحالة هو التوصل إلى عدد من القواعد الإجرائية تمثل حداً أدنى يمكن البناء عليه في المستقبل.

الاندماج فى مصر

الإندماج في مصر - عام

الاندماج في مصر من الناحية الاقتصادية : عام

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	الخواء : اندماج الشركات الخلل لرفع القدرة التنافسية للانتاج	محمد الوزان	العالم اليوم	٢٥٨٤	٩٨/٧/٢٧	٩٨
٢	الاندماج هو الحل	اسامة داود	العالم اليوم	٢٦٨٣	٩٩/١١/٢٠	٢٠
٣	جنى الاندماج هل يحتاج السوق للمصرية	عزالله حسن	(مجلة) الاهرام الاقتصادي	١٥٨٣	٢٠٠٠/٥/١	٧٣
٤	عقبات في طريق دمج الشركات المصرية	سامح محروس	العالم اليوم	٢٨٦٩	٢٠٠٠/٧/٢	٢٦
٥	الاندماج بديلا لخصخصة الشركات المصرية	محمد عبد العزيز	الاهرام	٤١٤٩٥	٢٠٠٠/٧/١٦	٢٨
٦	الاندماج يلقى اقبول الشركات	عبد الناصر محمد	(ملحق) البورصة المصرية	١٠٥	٢٠٠٠/٩/١٨	٢٩
٧	استراتيجيات الاندماج	محمد سعد	(ملحق) البورصة المصرية	١٢٨	٢٠٠٠/١٠/٢٥	٣١

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	محمد الوزان
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	٢٥٨٤
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٩، ٧، ٢٧

أكدوا على أهميته في تحويل مصر لقاعدة اقتصادية للتكنولوجيا المتقدمة

الخبراء: اندماج الشركات الحل لرفع القدرة التنافسية للإنتاج

تحقيق - محمد الوزان

أكد الخبراء على أهمية اندماج الشركات في كبريات للصناعة صلافة لرفع القدرة التنافسية للإنتاج في الأسواق العالمية وتحسين مصر في قاعدة التنافسية للصناعات والتكنولوجيا المتقدمة.

وأشاروا إلى أن الاتحاد يمد شكلا من أشكال الاتحاد الاقتصادي التي تمثل على ضم الشركات ودعم البحوث والتكنولوجيا للتنمية والاستثمار الصلبة للبيئة الماهرة وإنتاج سلع جديدة بسعر مناسب وبأقل أسواق جديدة.

ويؤكد أحمد مؤاد حفا وكيل أول وزارة الاتحاد ورئيس مصلحة الشركات أن الاتحاد ظاهرة للتنمية تستوفى جميعا الشروط من أجل تحقيق مستوى أعلى من الأرباح وفرصا لتوسيع سوق المنتجات، وبخاصة في تكاليف الإنتاج وتحسين جودة المنتج، والقانونية في إطارها التنظيمي والتشريعي، مشيرا إلى أن للصناعات العالمية للإندماج هي محور كبريات شركات في كثير من الشركات وأحد أهميها إظهار تنميتها موحدا قفرا على العمل بكفاءة وإقامة أكبر ما كانت تتمتع به كل شركة على حدة وهذا للفرص للشار إليه يؤكد على حاجة أساسية يؤكد أن ظاهرة الاتحاد تجتاز على طهرين أساسيين متلازمين هما للفرص القانوني للإندماج وما عده بين شركتين أو أكثر يتم بوجهه جريد ذاته المالية لها بحيث يستفيد للاستثمار في الشركات في شركة واحدة ويترتب على ذلك لتشكل جميع الأصول والخصوم للشركة أو الشركات للتنمية سواء من طريق قسم الشركات التابعة أو الفرعية الجديدة في الاتحاد من طريق التزج والتأجير الاستثماري للإندماج بأنه وسيلة مهمة من وسائل تركيز الشركات لتحقيق أهداف التنافسية في الحرية أو مالية أو تكنولوجياية ويؤكد وقال أن الاتحاد في جواره مفهوم اقتصادي يؤكد على ما تحققه ظاهرة التزج للشركات من زوايا عديدة وفي مجالات الإنتاج وتحسين للوارد والتطوير والتكنولوجيا وفي كثير أكبر خاضع للإصلاح وتحسين أرباح على

أنواع الاتحاد

وأشار إلى تعدد أنواع الاتحادية للإندماج فهناك الاتحاد الأفقي وهو الاتحاد يتم بين شركتين أو أكثر تقومان بنفس النشاط الاقتصادي، فهناك شركاتين تشغلان نفس النشاط صلافة الأموية مثالا في الاتحاد الرأسي وهو الاتحاد يتم بين شركتين أو أكثر تقومان بنفس النشاط متماثل ولكنه تشكيل شركة تمثل في تشغل الأموية والأمريعي في تشغل للاستخدمات الجديدة. أما الاتحاد الرأسي والأفقي مما لفت في شركات متماثلة وكفاءة في غيرها الرئيسية في الوقت ذاته، وأول شعب أن هناك الاتحادات والكيفية التي يتم بانضمام الشركة للتنمية وانتقال نمطها للبيئة إلى

الشركة التابعة وزيادة رأس مالها بجمعة تمثل في مالي أصول وخسوم للشركة أو الشركات للتنمية أما الاتحاد بالخارج أيتم باقتناء الشركة أو الشركات للتنمية وتأسيس شركة جديدة وتكون رأس مالها من القدر المالية للشركات للتنمية.

وأشار في حالة الاتحاد أفقي والتي تتناول أيها لمدة مالية للشركات للتنمية كلها إلى الفرع التابعة سواء كانت شركة ذاتة أملا أو سوف تأسس جديدة عملية للإندماج ذاتها أما للاتحاد الجبرزي فاعتمد فيه الشركة جزءا من نمطها المالية كمنصة في شركة ذاتة أو شركة تشغل أساسا للنظم هذه الخدمة وتستمر كل منها في سائرته نشاطها على ذلك من أبوة مصفوفة من الأخرى.

شركات مصر على

وحول أهمية مزيا الاتحاد وادته على تطوير الاقتصاد قال أن للاتحاد مزايه للتنمية والتي تتمثل في حسن استخدام للوارد للثمة بما يحقق مزاي الإنتاج الكبير وارتفاع الإنتاج للوارد المستخدمة والكفاءة في الإنتاج وتطوير خاصة في الصناعات ذات للثمة الفكرية والمكنية تدخلين الفصل بين الفكرية والأمانة نتيجة لتوسيع دائرة المشاركة وتبنيها بمشاركة سفار الفاعلين وتحسين الكيفية في مشاريع الاتحاد والترويج والتسويق والتطوير والاتحادات الفرعية للإندماج لحدث ما أقبل إليه النظم في مجال البحوث والتطوير.

ولموضع أنه كان لهذه الزوايا التي يطبقها الاتحاد لثرا في قيام بعض الشركات للفرعية إلى الاتحاد مع شركات عالمية الآن أفقي وبخمس المستثمر للفرعية التحول على أسرار التكنولوجيا ونقل وتوطين هذه التكنولوجيا في حسن وإنتاجها بما ينمى من استثمارها للثمة إلى اكتساب الخبرات في مجال وضع الجياكل

مكتبة الأبحاث العلمية للبحوث

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	محمد الوزان
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	٢٥٨٤
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/٧/٢٧

منها ثم تخلص الاستقارات والاستحقاقات بنسبة 17,1٪ لكل سهم. وعلى ذلك يمكن القول إن القدرات المالية قد استوعبت 55,6٪ ثم تطلعت الهيئة الأساسية 33,3٪ لم تطلعت الخدمات الانتشاعية 11,1٪. كما ظهرت البيانات وجود ثمة تركيز جغرافي حيث إن جميع الشركات التابعة تقع في المحافظات الرئيسية الثلاث القاهرة والقويسنة والأقصر وذلك بنسبة 94,4٪، 22,2٪، 33,4٪ على التوالي. وقال إن شركات افشاد هي تركيز الأرباح حيث تبين أن مجلس الإدارة في هذه الشركات لم يتبين لتفحصه بعد عملية الانتماء وبالتالي فإن عملية الانتماء لم تلتف متصرا حاليا من الخبرة الإدارية وبالتالي فلا توجد علاقة بين الانتماء وعصم قصيرة الأمدية في الشركات القائمة على مستوى مجلس الإدارة. وقال أحمد طاهر أن الانتماء من الأثر التنظيمي الأيجابي كإثبات اقتصادية كبيرة لقوة على أن تجعل من مصر مركزا اقتصاديا للتنمية والتجارة والترويجية. لتزيد من قدرتها التنافسية والتوسعية عالميا خاصة أنها ارتبط هذا الانتماء بشركات ذات سمعة اقتصادية عا. ما يريد من حجم الاستثمارات الأجنبية التي يتم جذبها وحشوها إلى شرايين الاقتصاد القومي خاصة بعد انضمام مصر لمجموعة الكوميسا والتكامل الاقتصادي مع الاتحاد الأوروبي وذلك ليس لتكثيف الاستثمار الأجنبي. ويخلص حسب رأي رئيس شركة شيبسي والتي شهدت انتماء ثلاث شركات إلى كيان واحد في الانتماء في حد ذاته فترة ١٩٩٥-١٩٩٦ إلى كيان واحد في حد ذاته. أيضا وأن الهيئة ستلتزم الاسواق لمصبح العالم كزود من إنتاج السلع وجودة أعلى يوافق ذلك سمو ما على - خاصة وأن الاستثمارات الترويجية أصبحت تسمى في حد ذاته - هذا الانتماء الجيد للكافة والتمتع لامتداد المزيد من الأسواق يساعد ذلك الاستثمارات الكبيرة للتجارة في الشركات من ناحية للثقل والتمسك التي تتبلى شركة القوزع 21 مركزاً من 26 مركزاً في كل محافظات مصر بل إن شركة القوزع أصبحت تصبح شركة القوية.

ورأي الدكتور الأقليمي أوتش أن للصنع الجديد الذي تم إنشاؤه في مصراتة وإيجاسية الأولى نظمي والاقتصاد في كل أنحاء إيتراخذ للصنع بمشكلة الله ويهدد من أدنى الجوارف. كما أنه سيكون ثلاثة لانتاج والتوزيع في سوق الحريز إيترا حيث إن هذا السوق قداجير التفتت إلى باع طويل وسيستمر على حاله الشركة للتجارة في لبنان إلى هذا السوق الهام بواسطة شركات مختلفة إيترا.

التنظيمية وإساربت لتلك القرارات وقرارات تفوضيه جديدة مع جهات التمويل الدولية وضمن جهات تمويل مصرية، شركة جافرا مصر.

ملاحظات

وحول ملاحظات وزارة الانتماء أو التركيز قطع من الانتماء من الناحية الاقتصادية وتأثيره على مصلحة الشركات التي إن منه السياسات تتبدل في التأثير فيه الاحتكاك بالشركات وسيطرتها على السوق المصرية وشرب الشركات المعلقة وممارسات احتكارية التكتل السياسي على فردس لعمل المكافحة نظرا لأن عملية الانتماء قد تؤدي إلى استفهام أعداد أقل من العاملين مما يؤدي بدوره إلى ظاهرة المكافحة والتأثير السلبي على حصة التوزيع للفرد الناتجة من موارد لفترة نظرا لأن الانتماء يؤدي إلى تحريك الشركات المسألة لأرباح غير كافية لامتصاص هذه الشركات دون أن يكون لها أثرها الإيجابي على رفاهية المستهلك ذاته.

مضاعفة رأس المال

وأشار إلى أن الاستثمارات تشير إلى زيادة رأس مال الشركة المالية بنسبة كبيرة. فقد ارتفع متوسط رأس المال للصير لشركة القويسنة من 3,8 مليون جنيه إلى 28,7 مليون جنيه يعني أن رأس مال الشركة القائمة قد تضاعف نحو 7,6 مرة بعد الانتماء الذي كان أن جميع أسهم الزيادة في رأس مال الشركة القائمة عبارة عن أسهم مدفوعة بالكامل مما يشير إلى أن الانتماء له لعب دورا مهما في زيادة الموارد للتمتع لدى الشركة القائمة.

وقد أبرزت البيانات ثمة تركيز واضح في التملك حيث يمثل النشاط الصناعي 33,4٪ من حالات الانتماء وقد شمل مصاعف دولارية وكهسافرة، مصطنعة، ثم تخلص السياسة والقل والتجارة بنسبة 22,2٪ لكل

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : عام
المصنف :	العام ١٥٥٥
اسم كاتب المقال :	اسامة دلود
رقم العدد :	٢٩٨٣
تاريخ الصلور :	١٩٩٩/١١/٢٠

بعد ارتفاع أرباح الشركات واستغلال الطاقات العاطلة

الاندماج هو الحل

استهكت عدة شركات مصرية من الدخول في اندماجات بهدف زيادة قدرتها على المنافسة مع بداية القرن للبلبل. وزيادة اتصالات بدخول شركات عالمية قوية في جميع المجالات لتستهلك إمكانات الأموال ومعاصرة الصناعة الوطنية والقضاء عليها.

فكرة الاندماج والتي باتت مألوفة حدثت مع شركات الاتصالات الكهربائية والتي خدمت فيها شركة تسويق الاتصالات وكذلك شركة شبيس للصناعات الخفيفة والتي خدمت فيها شركة كراش وللخدمات الصناعية والتي توفر الخدمات اللازمة لصناعة القمح مشاة بالأقاليم إلى شركة نستله والتي قدمت فيها شركة دولسى الأمر الذى دفع ببقية الشركات إلى الاندماج كما زادت أرباحها ونسب كتجارب كثير نسب أرباح الشركات من غير تدوين.

نأتى تلك الاندماجات بفوائد عديدة أهمها زيادة شريحة الأرباح الغير مستغلة من كاداة ٢٥٠ من القاطنون ١٩٩٧ لسنة ٨١ والأى يعود على الشركة بأرباحا كبيرة يظهر أثره المباشر في تعظيم المالك ويأتى الأرباح وهو ما أتى إلى توفير ١٥ مليون جنيه مثلا على شركة الاتصالات الكهربائية.

المثير، ورجال الأعمال يدورهم اشتغالهم حول أهمية الاندماج وتنقيح المنهج من يصد به بله يؤدى ومن خلاله مراحله الأولى لنضع الشركات المصرية نحو العالمية ومنهم من يصد به بأنه سيظل يمثل النماذج القامم وحتى تدخل شركات اجنبية كبرى كشركات في الاندماج.

تحقيق اسامة دلود

د. حسن حلمي

الاندماج أعفانا من 15 مليون جنيهه ونتوقع 42 مليوناً فائضاً هذا العام

من جانبه أكد المهندس حمد علي رئيس مجلس إدارة شركة الكابلات المصرية والتي تم دمجها بموجب قرار الجمعية قداسة في ٩٨٨ المالية لشركة في ديسمبر ٩٨٨ شركة لتوريد الأسلاك الكهربائية والتي تأسست عام ٥٧٠ مليون جنيه حسب تقديرات الرزق - "ساعات تقيم الأصول والتأثيرات تنحصرها الجمعية العامة لمر لال.

وذكر المهندس حسن حلمي أن زيادة التقييم بعد السبع قد أتى إلى العديد من الفوائد ومنها الاستفادة بموجب ١٢٠ لائق من ١٥٧ لسنة ٨١ حيث يعود على الشركة بأرباحه خسروى سنوى قدره ١٥ مليون جنيه وهو ما يظهر أثره المباشر في تعظيم الأرباح بالإضافة إلى تحسين أرباح الشركة في السنوات التالية لها. مستحضرات لرواها التزامات القابلة للتأجيل لا تدفع عليه التقييمات في الأرباح حتى يتم دفعها ويؤكد أن الأرباح التي تدرجها خلال السبع قد ٩ الأولى من العام المالي وصلت إلى ٢٤ مليون جنيه.

تدريج للتقييم حسن حلمي مضمونا جميع الشركات المصرية لتصبح كالكالات معها إلى قيام الشركة بعمل استثمارات في الآلات وأدوات التغير والتحديث باستثمار ١٢٠ مليون جنيهاً للخدمة بين عدد من الدول لتقدمه وحتى يتمكن من تسيل بالمستلزمات المالية كالكالات من مستحقات التغير في جميع الدول القابلة كما أتى الاندماج أيضاً إلى اتباع عدة سياسات كان من شأنها تحقيق كفاءة الإنتاج وتحسينها للأرباح حتى وصلت إلى مستوى من الجودة وكذلك تمكنت من السيل إلى ٢٤٥ من سوق الكابلات من مصر وهو وجود منافسة من ٢٠ من شركة صينية وإفريقية وكذلك القليل قد جاء بعد تحمل الشركة من القطاع العام إلى القطاع الخاص ثم سيرة صيداً للاستثمار في كاداة ٩٨٨ خلال السبع قد أتى ٩ الأولى من العام المالي بزيادة التقييم للشركة المالية والتي ٢٠ متراكما حيث تراجم من ١٤٦ مليون و٨٦٥٠ ألف جنيه إلى ١١٢ مليون و٦٩٤ ألف جنيه قبل دمجها مع الشركة كاداة ٩٨٨ في ٣٤ ألف جنيه و٨٦٥ ألف جنيه وهو ما ترتب على اندماجهما للشركة لتستفيد ٩٨٧٠ ألف جنيه ٢ مليون و٨٧٤ ألف جنيه.

كما قد زيلة رأس المال بزيادة ٢٢٢٠ ألف ريال في حوالى ١٥ مليون جنيه.

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	اسامة داود
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	٢٦٨٣
المصدر :	العالم الموم	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١١/٢٠

شهادة الجودة

ويعرّف أن الله جسد النبوة
للإبراهيم التي تم لتفصيلها من
الحركة برمة الاتحاد مع الحركة
الصورة لتتبع الكائنات ويظهر إلى
أن الحركة قد احتفظت وشهادة تركية
قوة الحركة ١٩٥٢ ١٩٥٠

ويهدف اليه من حيث أن
معية الاتحاد منها تعاقب الحركة
على أنفاسها على جسد العمل مع
التحسين المستمر يستند على
الترويج (C.V) بهدف إنتاج
الكائنات من نوع الحركات لتلصق
والعمل للخدمة لخدمة الكوادر
للتنشيط حتى جسد 400 كيلوات
ومن الترويج ويحصل هذا العقد
وهو من الاتحاد خلال العام القادم
أفرو ما يشهد إنتاج الحركة من هذا
أفرو من الكائنات

أفرو مثل حركة جديفة في هل
الحركة ومنها الاتحاد والتكثيف
في تفصيلها كالحركة كائنات
وتظهر جودها باستخدام الحركات
التي لها وقيل ذات أوضاع
للتحسين للترويج وكذلك معاد
الحركة الحركات وترويج حسن
على أن وصل الكائنات خلال
الترويج من بداية هذا العام إلى أكثر
42 مليون جنيه وعلى كل مبيعات
مؤلفة تصل إلى 303 ملايين جنيه

التي من جودها حركات كائنات ترك
أن الاتحاد يعلم بالحركة على طريق
الحركة ليدل على الحركة على طريق
مكتباتها وقيل زيادة إنتاجها
التكثيف والترويج بتجاهها إلى
الاتحاد الخارجي

أفرو جاذبية

وتتبع كائنات الاتحاد بصورة
العمل والروح من خلال إنتاج
الفراسد والتي يزداد من جودها
الفراسد التي لا يزداد من جودها
موانع على طريقها ما دام الحدية
من الحركات خلال العام للتفصيل
الاتحاد وكان ذلك تحقيق معين
والجود الأول وهو زيادة إنتاجها
الحركة على طريق حركة للحركة

والفرع إلى الأهمية ثم التالية وهي
على الاتحاد بالحركة على تكثيفها
مولدتها لتفصيلها كائنات مع اتحادها
معية الحركات كائنات يندرج إليها
التفصيل من 30 مليون على الحركات
تكونها مستقلة وتندرج وحدها
معية الحركة كائنات الحركات إلى
مستجات الحركات وأنها الحركات على
الاتحاد والتكثيف من حركة إلى
معية الحركات كائنات الحركات على
الاتحاد على ما توصل إليه الحركات
الحركة على الحركات كائنات الحركات
التكثيف والترويج والترويج
من العام الحركات كائنات الحركات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

ومن جودها برية حركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

ويشير إلى أن الاتحاد كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

ويؤكد أن الاتحاد كائنات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

ويؤكد أن الاتحاد كائنات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات
الحركات كائنات الحركات كائنات

مكتبة الأهل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	اسامة داود
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : علم	رقم المجلد :	٢٦٨٣
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١١/٢٠

الدكتور محمود صبيح استاذ إدارة الأعمال بجامعة كوت في العراق
 ويرى انما تهدف الى التوسيع على
 الاقتصاد وليس اربعة اربابا على
 العمل كعائلة حيث نجد ان عملية
 الاحتكاك لتتجه من حيث لم يصبحت من
 انفاق الشركات الى المرحلة الحالية
 وكما نلاحظ حجم حركة التكاليف
 شركات تعمل في نفس المجال في
 عملية مع بعضها لم يكن الهدف منها
 هو جاز التكتل بل هو هدف واحد
 يحدث في حالة الاتحادات بين
 الشركات للمساهمة وبمضاهية تلك
 الاتحادات الالتزام ولكن المطلوب هو
 انشاء مناهج اجنبية لها القدرة على
 دخول الاسواق الخارجية بالاتحاد
 التي يحدث نتيجة الاتحاد
 وتكون الاتحادات ايضا بين شركات
 عملية في مجالات مختلفة وحسن
 يحدث تكامل وان تكون هناك صفات
 حالية ليس فيها لامتلاك

شهادة نجاح

ويرى الدكتور محمود صبيح
 استاذ إدارة الأعمال بجامعة كوت في العراق
 فمن ان عمليات الاتحاد التي تتم
 وتكونها لامتلاك شهادة نجاح الجيرة
 في مصر والقطاع الخاص حاليا لديه
 القدرة على خروجه في جميع
 المجالات
 ١- القدرة على العمل بدوره على حد
 تمجده وتطلب تكميل قنابل التكاليف
 والمصروفات للشركات الخاصة من
 وحالات مساهمة إلى اجتماعات لها
 القدرة على التوسيع في التكاليف
 العملية حيث ان تطلب المصروفات
 واستثمار حجم اموال الشركات
 القدرة للقرارات والبيانات سوف
 تخرج على أية شركات مساهمة
 وبالتالي للمساهمة والاتحاد هو الحل
 لمرور الأزمة التي كانت تعانيها
 وخاصة من حيث ان العديد من
 الشركات للسرعة في التوسع في القطاع
 الخاص ذلك انما جيدا في الاتحاد
 ويتطلب التوسيع في التكاليف لامتلاك تكميل
 للقيام الفرصة لدى بعض المصروف
 الشركات من تلك القدرة للشركة في
 ايمانهم واختيار ان مشاريعهم لامتلاك
 على قليل من شأنه ويرى ان تكميل
 مشروعاتهم وتطويرها وعدم
 التمسك به على ان تكون في يد
 شخص واحد هو المطلوب الذي
 يتطلب اقتناعه في القطاع الخاص
 حاليا

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	علاء حسن
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	١٥٨٣
المصدر :	مجلة الأهرام الاقتصادى	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٥/١

«حمى الاندماج» هل تحتاج السوق المصرية؟

مصالحها الاقتصادية المستقبلية

تجاه التكتلات الأخرى أصبح
الاندماج هو الوسيلة المقابلة
للقطاع الخاص للحفاظ على
مصالحه أيضا في ظل اقتصاد عالمي
لا يعرف سوى المنافسة في الجيو
والأسعار لا قطاع وخدمة المستب

للشركاء الصغيرة في ظل

المنافسة المحمومة بين الشركات
نحو تضخيم أسعائه حيث تشير
بعض التقارير الاقتصادية إلى أن
متوسط حجم أكبر مائة شركة
أمريكية يتجاوز ٦٦ مليار دولار
مقابل نحو ٢٧ مليار دولار في
الاتحاد الأوروبي.
وعلى غرار اتجاه الدول إلى
التكثف والاندماج إلى كيانات
إقليمية ودولية للحفاظ على



أصبح التكتل أو «حمى الاندماج»
كما يعمل بعض الخبراء والمحللين
وصف قيام بعض الشركات بشراء
شركات أخرى سواء في نفس
مجال النشاط الاقتصادي أو نشاط
آخر إحدى السمات الأساسية
للاقتصاد العالمي في الوقت الحالى
ومستقبلا إذ إن يكون هناك مكان

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

في الوقت الأصعب لعدم توافر التمويل لم أنفذ هذه المشاريع
المحكمة
والاقتصادي، صارت التفرقات أكثر من
التمويلات بمشاكله الخاصة في الاقتصاد
القدر على شراء التملكات وتوافرها وتكاليف الاستفادة
التمويل في حد ذاته قد تسرق عديدية تقتضيها من أسسها
أ. د. المير، وقد أنكر في أسسها التملكات مع
ب. شركات مصر. حصرية تمويل في الاقتصاد
شركات مصر. لجمعية أو الفصل لتلك التفرقات وتوزيع
التمويلات الحالية التي تحتاج بالضرورة الاقتصاد ولجميع

الموضوع الرئيسى :	الاتصاج	اسم كاتب المقال :	خالد حسن
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	١٥٨٣
المصدر :	(مجلة الاحرام الاقتصادى	تاريخ الصدور :	٠٠٠/٥/١

رجال الأعمال والحكومات

۱۰۰۰ ملینار دولار حجم
الاندماجات باسریکا و
۳۰۰ ملینار دولار یاورونیا

[illegible][illegible][illegible][illegible][illegible]

وأكد الدكتور وليد مبنية مدير عام منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لشركة كويك العقارية لأجهزة الكمبيوتر، أنه تم مؤخرا شراء شركة نوبتيل سيجل ١٠ مليون دولار، ليصبح الاستثمار في الشركة كويك العقارية في سوريا، حيث استثمرت الشركة في مجال العقارات منذ تأسيسها، ويبلغ استثمارها حاليا نحو ١٠ ملايين دولار، وتخطط الشركة للاستثمار في مجال العقارات في سوريا.

وعلى أهم المنظمات الائتمانية للربحية لخدمة لعمليات امتحان فيها خلال الفترة القادمة أشارت دى بى إلى أن قطاعات تكنولوجيا المعلومات والمصارف مصنفة عامة والأبنية والبنوك بالإضافة إلى اللقاول والائتمانية تعتمد من أهم المجالات التي يستند اعتمادات بين الشركات العاملة فيها

يعمل على جعل عملية إيداع الأموال على مصرف أو مصرفين
التي يعتبرها مصرف إيداع الخصمية المالية للمصرف والمصارف
والمصارف على التخفيضات المالية في الإلتزامات المالية والمصارف
التكاليف المالية لعدم المصارف، ج. ن. المصارف على
التكاليف المالية على التزايد في كل من المصارف المالية
كافة الأصول وإذا لم تتعد الشركات التكلفة والمصارف
تسوف تتغير المالية وتغير دورها، باستثناء، بعض الأصول
المصارف، متغيرا إلى أن يتم الإلتزام في غير أصل
لتأمين مستوى جودة الإلتزام وتقليل مخاطر الإلتزام
والمصارف المالية في مشروعات كبرى يصعب إيداع الأموال
تتمثل فيها إلتزامات الشركات المالية والمصارف على
تتمثل فيها إلتزامات الشركات المالية والمصارف على

القدرة على المنافسة العالمية
وأنشأت في مكافئ استراتيجي لتحقيق الاندماج الأول من نوعه
الاندماج بالقانون ومات من خلال استثمار الشركة للاستجابة
بشكل جذري، ومصرها في الشركة القائمة مقابل عدد من
الاستثمارات التي تستفيد من الشركة القائمة ويمكن التراجع عنها
الجديدة. على التخصيص للمصير الشركة القائمة والقانون الثاني
يؤثر على الاندماج بالرق حيث تمس هذه شركات القائمة للتنمية
شركة جديدة بإسقاط الشركات القائمة في الاستثمار
وتخصصية متنوعة حديثة
وهي خضرة إحدى الشركات القائمة للمصير القائمة في

[illegible]

والآن دورنا في دعم وتسويق منتجات جديدة ذات افق واسع عالمي
هذا الانفتاح لتوسيع مساحات جديدة ذات افق واسع عالمي
مختلفة تتناسب مع طرق استهلاك المستهلكين في كل
منطقة وتتنوع في تقديم خدمات جديدة تلبي احتياجات
وتتغير بشكل مستمر مع ضمان تطوير الخدمات والتسويق

ولقد كان الدور صلاح دولة وليس محضاً جولة للإستبداد
والله اعلم بالصواب في هذا الأمر الذي كان من شأنه
للإتصاف طائلاً إلى الإتصاف لم يبق سواها على أن السور في
الأمور ذواته مكتوبة مشيرة إلى أن الإتصاف بكل قصد
على وجه عدم كغيره من الإتصاف الآخر الذي لم يبق
استمر بعد من الإتصاف المطلوب الإتصاف إنما في حالة
في محذور من الإتصاف في حاله من قبل الإتصاف هنا
في يرد في الأمور المكتوبة في هذه الحالة على سلطان
على الإتصاف لتصل في حدود أو أسرى

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	سامح محروس
الموضوع الفرعى :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	٢٨٦٩
المصدر :	العلم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٧/٢

رغم الاتجاه العالمى للكيانات العملاقة

عقبات فى طريق «دمج» الشركات المصرية

◆ المزايا الضريبية وتبسيط طرق المحاسبة من

عملية التشجيع على الدمج

◆ مطلوب إعفاءات وتسهيلات إجرائية لجذب

الشركات العالمية للسوق المصرى

وبالتالى فلا مشكلة بالنسبة لتعدد الشركات، ولكن المهم أن ينعكس الوضع للشركات المصرية التى تحصل فيها شروايب تبلغ 32 خاضعا فيها 72 نسبة موارر يكون لهامى الضرائب المعصاة من الشركات المصرية 34/، فإنها ما خفشتا سعر الضريبة هذا ويعتبر حافزا على الاندماج. وأعتقد أن هذا الأمر يمكن أن يكون حافزا كبيرا للشركات المالية لكى تقوم بضراء أو الحصول على صلايات اندماج مع الشركات المصرية.

أوضح محمد السورى أن تشجيع الاندماجات بين الشركات المصرية من شأنه أن يعطيها فرصا أكبر للتنافس فى الأسواق العالمية حيث يمكنها من تخفيض أسعار عناصر التكلفة وتقديم منتج أجود فى السوق العالمى ويصغر أرقص. هذا بالإضافة إلى قللة القدرة لتدريب العمالة

وعلى الرغم من نمو اللفة 126 من قانون الضرائب على الدخل لسنة 1981 بأبعاده الأرباح الخائصة من ادماج الشركات إلا أن مصلحة الضرائب لا تتصرف فى كثير من الأحيان بمطالب الاندماج وترفض منحها الأتعاف الضريبى للشركاء بالخرس سنوات وثلاث لفص عليه قيد (8) من تلك اللفة.

ولكن هل نمن فى حاجة إلى مزيد من التسهيلات الضريبية لتشجيع اندماج الشركات؟ فى البداية يقول محمد السورى رجل الأعمال ورئيس الغرفة التجارية ببورسعيد أن المنظمات الضريبية ليست مهمة للشركات متعمدة الجنسية لأن مصر وقت لتأليف مع معظم دول العالم لمنع الاندماج الضريبى

رغم الاتجاه العالمى لعمليات الدمج بين الشركات إلا أن للشركات المصرية مازالت تواجه العديد من المشاكل عند قيامها بعمليات الدمج.. من أبرز هذه المشاكل النظام الضريبى القائم وطرق المحاسبة فى الكيان الاقتصادى الجديد بعد دمج شركتين أو ثلاث.

كشفت دراسة حديثة أعدها د. أحمد مصطفى محمد بمصلحة الضرائب أن هناك الكثير من المشاكل الضريبية التى تقرب على اندماج الشركات بسبب حرمانها من مزايا القانون 157 سنة 1981 المعدل بالقانون 187 سنة 1993.

□ تحقيق - سامح محروس :

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	سامح مخروس
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : علم	رقم العدد :	٢٨٦٩
التاريخ :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٧/٢

في ظل ظروف الكساد أو شراسة المنافسة العالمية فإن أولي الشركات للحرص على التماسك في الشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم، وكلا الطرفين غريب مرغوب فيه.

ومن ثم فإنه يجب إعادة النظر بالحفاظ على حقوق الشركات لتقديمها في الحصول على إعطيات ورفوات ضريبية جيدة مما يمكن من إيجاد كيانات قوية قادرة على المنافسة العالمية.

يوضح الدكتور حسن كمال استاذ الاقتصاديات الضريبية بتجارة عين حسن ان التكتل ينشأ ارباحا التكتل من اندماج اصول شركتين من أية شرائب وار اعيد تقديم اصول الشركة للدمج فيها بشكل من قوتها الدفترية فإن ارباح اعادة التكتل لتتضمن أيضا للضريبية.

وبالتالي يرى له ان مشاكل قانونية في هذا الا. وليس من حق مصلحة الضرائب التعديل في ذلك ان الامر ينظم له قانوني والمصرح الضريبي له هدف من الاتحادات هو انه يولد اتحادا الضريبة القانوني كيانات كبرى ويمكنها الحصول على الامتيازات الكبير بحيث تقل تكلفة التكتل وتصبح بذلك قادرة على المنافسة عالميا وخارجيا.

مراجعة الاجامى اعادة التكتل اصول الشركات محل الاتحاد ويكثر للجهان المصري بمصر ان يجمع ما يربى فيه من شروط ومميزات بشأن عدم التعريف في هذه الارباع والمصلحة التكتل من مصلحة اعادة التكتل خلال فترة الاعفاء الضريبية والتي تصل إلى خمس سنوات ويمكن ان يكون مبلغ فترة التكتل الخمسة من توزيع أية ارباح ناتجة من مصلحة التكتل عند الاندماج على اساس الاحتفاظ بهذه الارباع لتدعيم ومصلحة الكيان الجديد.

كما يمكن للجهات الضريبية بمصر والتي يربى بها المصنفات التكتلات الفنية للقيام بمعلومات التمس الدوري للتأكد من تنفيذ هذه التعليمات.

اشار الدكتور محمد يوسف إلى ان ندع هذه الفولسورات الضريبية كيانات للدمج الجديدة قد يدفع بها إلى احد الطرفين.

الأول : ما يعرف بالتجريب الضريبي من خلال وسائل جديدة غير مبرورة وبلاط ومعلومات قد لا تميز من الطريقة وكما هي معروف فإن الاتحاد للفراسي يتطلب جعل ظاهرة التهرب الضريبي واقع منها.

الضريبي واحد منها.

بإزاء الكيانات الضريبية كما هي حتى لا تصال في دوافع الشرطية الضريبية المالية. وبالتالي فإن الاتحاد الضريبي يتأثر إلى جانب من قوته التكتلية حيث من المعروف أنه

وعليا تلعب العديد من الشركات إلى الاتحاد مما حيث ان قبله ان يكون الأ كليات الضريبة والمفيد من الدول الأوروبية والأمريكية تتج عدة سراتي ورفوات ضريبية الشركات في حقا الاتحاد والتي قد تصل قيمته بين بعض الشركات إلى أكثر من 100 مليون دولار. مما يعني ترفيس للارباب من المستغاثات الضريبية التي قد تتج تشجعا لهذا الاتحاد.

والسوق المصري يجب ان يتعامل بشكل مائل وسريع للوصول إلى نفس المستوى في المعالجة الضريبية للأسواق الخافضة حيث يتطلب الامر الحفاظ على مجموعة من الفولسورات الضريبية الكليات الجديدة عند الاندماج ولا يكون تعرف البعض من عدم منح الاعفاء الضريبي في حالات الاتحاد هو ما قد يترتب على من ارباح ومصلحة ضخمة

والكفارات الفنية بها بما يتطابق مع مقتضيات المرحلة الحالية.

أما للهندس محمد نرج عامر رئيس جمعية مستثمرين بروج العرب فيؤكد ان مصلحة الضرائب تلزم على إعادة التقييم والارباب. رغم ان اعادة التقييم لا تعطي مفسدا خطيا لان التقييم الحقيقي للحصول مازالت كما هي.

ومن هنا فإن العدم على تمثيل الضرائب عند هذا الوضع يؤدي إلى اثارا يثبات غير حالية مما يعني عدم القدرة على تطوير عملية الاتحاد القانوني. رغم ان الإعفاءات الضريبية تشجع على إقامة كيانات كبيرة يمكنها المنافسة عالميا وتضجع حركة الاستثمار في التجمع.

يؤكد الدكتور محمد يوسف استاذ التكتلات بتجارة القاهرة ان ظروف السوق الحالية مصحاحا

سليمان ابن ابي صالح اسفلح ميمون لم يملك الحصص في ابي اسعد الخ -
و دلي على عدم ملائمة ذلك الاستثمار
هو ان الذي يملك المتكامل بدل ايجد من
الملك الحصص بدل ان يتكامل من
اسم الفرع التي شكلها التولية في
الوقت الذي كان على حساب الشغاف في
حقيقة افراس و يتتبع افعال تلك
الفرع التي على حساب الشغاف الفرع
في الصورة المصورة الذي - يعتقد - ان
تتبع في صورة من الصور في بيانات
التي - بعد - في صورة مكملة

[illegible]

د. محمد عبد العزيز حجازي

مدد عدة أسابيع قام المكتب الفني لوزارة ثقافة الأعمال العامة بالاشتراك مع إحدى هيئات الدولة الاستشارية بتعداد مائة مسهورة تضم مئة الف نسخة الفقهية منقلى الشرحات التي تم تدريسها بالفقه الخجسته للشركات والمعاملات التي تدريسها في الفروع للشركات التي تم وضعها في وزارة الاموال الاعمال طبقا لمؤامره المشتملة على احدث التوجيهات او في حال الانتهاء من كتابه وتلك التي لم تدريسها في تخصصه في عام ٢٠٠٠، وثمة على ما في هذه الفكرة بعض للاعتبارات

تجدد هذه الشركات من أجل الحفاظ على
نموها في ظل عدم وجود سياسات
محددة لتوجيه استثمارهم في هذه
الشركات القليلة في حين يوجد في بعض
القطاعات مثل الاتصالات والبنوك
والصناعة شركات عديدة كانت قد
تعدت حدودها الوطنية لتصبح
موجودات مالية في الأسواق الأجنبية
والتي أصبحت تتفرد مع الشركات
التي كانت تعمل في دولها من
المنتجات والخدمات التي لا يوجد لها
بديل في السوق المحلية. فالتوجه
للمنتجات والخدمات التي لا يوجد لها
بديل في السوق المحلية أصبح
أحد أهداف الشركات العاملة في
القطاعات التي لا يوجد لها بديل في
السوق المحلية. فالتوجه للمنتجات
والخدمات التي لا يوجد لها بديل في
السوق المحلية أصبح أحد أهداف
الشركات العاملة في القطاعات التي
لا يوجد لها بديل في السوق المحلية.

أولا اعترف العديد من ممثلي الشركات
بعدمه حقيقة أوضاع العديد من الشركات
الطريقة للبيع والتي تعتمد حتمتها
على خلق مساهمة (القيمة) الجديدة في
اعتبار الأثراف التكنولوجية التي تتسمها
ولتتمها القيمة، ونسأل كل من كل هذا
من هذه الشركات من البيع نيكاف
في الترويج على هذه الشركات خاصة
أنها في مثال إصلاحها قد لا تعالج
الكثير من الإصلاح لم يلقى المطلوب هو

[illegible]

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	عبد الناصر محمد
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	١٥
المصدر :	(ملحق) البورصة المصرية	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٩/١٨

الاندماج يديق أبواب الشركات عروض الدمج أوراسكوم تليكوم مع شركة اتصالات أوروبية وشركات أخرى فى الطريق

مع تزايد حدة الأزمة الاقتصادية الراهنة وتعرض بعض الشركات لنوع من التعثر المالى وعدم قدرتها على الاستمرار ومواجهة هذه المصاعب بدأت الأصوات تدعى للمطالبة بضرورة دمج الشركات. هذه الأصوات ترى أن اندماج الشركات ظاهرة عالمية تستهدف حماية الشركات من مخاطر التصفية والإفلاس وتؤدي إلى ظهور كيانات عملاقة قادرة على المنافسة والاستمرار.

هذه الأصوات ترى، أيضا أن الظاهرة بدأت تدق أبواب السوق المصرية بعدما أعلنت شركة داوراسكوم تليكوم، عن تلقيها عروضاً للاندماج مع شركات اتصالات أوروبية ومن ثم فإن هناك حاجة ملحة لطرح قضية الاندماج للنقاش العام أولاً وتشجيع الظاهرة على التطبيق فى مصر بهدف إنقاذ الشركات المخلدة ثانياً والتحقيق التالى يناقش القضية.

نمو الاندماج إن شاء الله تعالى. ومن المتوقع أن يكون الاندماج لكثير شروعا فى مجال البنوك وشركات التأمين. بلغها شركات الاتصالات والشركات المتعاملة مع بورصة الأوراق المالية فيلاحظ أن نمو النشاط الاقتصادي يمكن أن يكون أسرع إذا تم خلق كيان يمكن (مؤسسة بكنية ضخمة) قادرة على مواجهة الكيانات المصرفية ذات الانتماء الواسع داخل مصر وخارجها، ومن المفصل أو المفضل أن تكون هذه الانتماءات للبنوك الخاصة أو العامة فى مرحلة تسبق مرحلة طرح أسهمها فى برنامج الخصخصة بشكل كامل. بمعنى أن بنوك القطاع العام تتدفع ببعض الأرباح وأنها بعض نقاط الضغط هناك كانت أكثر من ذلك لأن ذلك يتيح الفرص لخلق كيان مؤسسة جديدة، وخلق هذا الكيان بالأموال المتوفرة يحقق قيمة مضافة جيدة لصحة الاقتصاد وزيادة ثقة المستثمرين للاستثمار فى هذا الكيان جانب آخر، كذلك الحال بالنسبة لشركات التأمين فشركات التأمين مع البنوك

جديدة. وبالتالي فإن الشركات المصرية التى تتمتع معها شركات أجنبية سوف تظهر أسواق أسهمها فى البورصة لتسبب عيبرا.

علما بأن هناك وفر تجميع الاندماج الكبير، وفى معظم الأحوال الإنتاج الجاهز لدى شركتين أو أكثر يقومون بخطة الاندماج يكون لهم مزايا أكبر. ولكن فى بعض الأحوال عندما تكون ظروف أى شركة تسير فى غير صالحها فترحب بالاندماج فى أى شركة أخرى لأنه غالبا بيوة بالفشل يعكس الاندماج بين شركتين ناجحتين غالبا يصحبها النجاح.

وأشرف سيد عيسى قائلا أن اندماج البنوك ليس فى كل الأحوال مستحسن اندماج، حيث يمكن للبنوك الصغيرة أن تبنى خدمات أفضل للعملاء من البنوك الكبيرة.

إندماج عالمي

ويقول الدكتور محمد يوسف عضو مجلس إدارة شركة يونيتيد كابيتال أن الاندماج

سيد عيسى القيادي الاقتصادي وعضو للجان القومية للخصخصة يرى أن الشركات الأجنبية هي نافذة على التكنولوجيا المالية. وهذه الشركات أكثر خبرة، فمن الناحية التكنولوجية فإن هذه الشركات أكثر خبرة وأكثر تجارب وأنها تأخذ بالأساليب الحديثة بالتجارة والتسويق.

وقال سيد عيسى أنه مما لفت فيه أن عملية الاندماجات تؤدي إلى رفع مستوى أداء الشركة المصرية وبالطبع فإن الشركة الأجنبية تعتبر أن السوق المصرى سوق واسع فأنها تستفيد من توزيع منتجاتها وفى كل الحالات يكون هناك فوائد مستمرة خصوصا أن ذلك سيؤدي إلى زيادة الإنتاج وزيادة التشغيل بالنسبة للعمالة وفى كل الحالات فإن المصنع الذى تسودها تكون الشركات فى انتاجها يكون فى ذلك الفائدة أفضل على السوق المصرى مشيرا إلى أننا نستورد سيارات عندما تكون شركاتنا فى انتاج سائل هناك السلطة سيكون مبالا لعمله والخبرة للتكنولوجيا

عبد الناصر محمد

اسم كاتب المقال :

الموضوع الرئيسي : الاندماج

١٥

رقم العدد :

الموضوع الفرعي : من الناحية الاقتصادية : علم

٢٠٠٠/٩/١٨

تاريخ الصدور :

المصدر : (معلق) البورصة المصرية

يعتقد المحمد النورى للاقتصاد المصري
هذه الشركات تواجه منافسة شرسية من
الشركات الأجنبية والشركات الخاصة في
حين أن الشركات الأربعة للذاتيين تتمتع
بمخصص المزايا والتي قد لا تكون ساحية
لأعلى الشركات أجنبية بمخصص في
التأمينات العامة من حيث الأرباح وحقوق
السوق والسيطرة على هذه الخصصة
والتي يمكن أن يميز في التأمين على
الطيران والتأمين البحري في حين يعاني
بعض القصور في تأمينات الحياة
والتي أيضا يميز بسيطرته على سوق
تأمينات الحياة في مصر في حين يعاني
من الضعف والقصور في التأمينات العامة
وهذا القصور في بعض الأنشطة في سوق
التأمين لدى شركات الذاتيين يفتح الفرصة
للشركات الأجنبية في اختراق السوق
المحلي مما يؤدي إلى تآكل حصة شركات
القطاع العام أمام تدفق اندماج وخلاف
كبار جديد بين هذه الشركات. ويحق نوعا
من التكامل في الأنشطة الاقتصادية ويؤدي
إلى خفض تكاليف الإدارة العامة والتي قد
تكون مرافعة لدى الكيان زائد على عملياته
وإيجته وسيطرته على السوق بشكل
الوحي من الوضع الحالي ويحق ذلك لقيمة
سولية عالية لشركات الذاتيين مستحقة
أكبر من القيمة التي يمكن تحقيقها في
الوضع الحالي من خلال تجزئة النشاط
بين الشركات ومن ثم فإن حركة الاندماج
على مستوى القطاع الخاص والاستثماري
أوجهة المنافسة العامة وتصبح النقطة
الفاصلة في هذه المرحلة.

الاندماج والاندماج

ويؤكد الدكتور محمد يوسف أن حركة
الاندماج تؤول بشكل جيد على حركة
الاندماج والاندماج والاندماج وخرج ذلك أن
الاستثمار في الأوراق المالية يتجه نحو
الكيانات والمؤسسات المالية التي تتمتع
بملاحة عالية واستراتيجية واستثمارية كبيرة
والتي التي يتحقق من خلال الاندماج
يجب أن يصف بهذا الخصائص بمعنى
التي غير القبول عليها أن يتم اندماج
شركتين أو مؤسستين في شكل كيان
جديد نوع أن يكون الكيان الجديد أقوى
وأفضل ماليا واستثماريا وأكبر مزايا
وتأمينات السلفة ومن ثم فإن تكامل مزايا
الشركات المنتمية بغير نسبة العائد على
الاستثمار في الأوراق المالية لطلب الشركة
ومن ثم يدفع ذلك إلى خلق الطلب على
اسهم الشركة الجديدة وينشط حركة
الدخول في البورصة.

الاندماج بين الأندية غير متمولين البنوك شركة التأمين مرحلة الاندماج في كيان كبير اسم الشركة المندمج تفتش البرصة

ظاهرة صحيحة

يقول الدكتور صبرى نوال مدير المصرف
العربي للاستثمار والتنمية أن عملية
الاندماج بين الشركات بعضها البعض
وبين البنوك ظاهرة صحيحة.
وبالنسبة لأن عملية اندماج الشركات أن
كانت صغيرة أو كبيرة أو متوسطة الحجم
فهو يعتبر جزءا لا يتجزأ للمستهلك المحلي
والاقتصاد القومي فالمستهلك يستطيع
الحصول على الخدمة بأسعار
مناسبة نتيجة قدرة الشركة على استخدام
التكنولوجيا الحديثة المتطورة التي تستخدم
بخفض تكلفتها.

وقال نوال والتنمية للاقتصاد القوي فإن
اندماج الشركات يعني وجود كيان
استثماري ضخم ينتج عنه ثقل فاعل في
البريد العامة بالإضافة إلى القدرة على
تقديم الخدمات المتميزة سواء على
المستوى القوي أو المحلي.
وقال صبرى نوال أن إيجاد كيان
استثماري ضخم يؤدي إلى زيادة رؤوس
الأموال في شكل أسهم أو سندات يتم
التعامل عليها في البورصة وبالتالي فإنه
ستكون أمام المستثمر أوراق مالية
جديدة لشركات تملح بمرکز مالي قوى.
وإذا كان المستثمر يستخدم الأوراق المالية
الأساسية في اختيار الشركات الجديدة
بذلك سيجتذبه إلى الشركات الجديدة
الضخمة لأنه سيحصل موقعا جيدا
بالنسبة للبورصة المالية التي يحتفظ
بها. وبالتالي سيعمل على تشجيع البورصة
التي هو مدعوى إلى تشجيع البورصة
بشكل غير مباشر
وتصبح نوال رجال الأعمال من نوى
الأنشطة التجارية ورؤوس الأموال

تتعلق : عبد الناصر محمد

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	د. محمد
الموضوع الفرعي :	من الناحية الاقتصادية : عام	رقم العدد :	١٢٨
المجلد :	المجلد، النسخة المصرية	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠ ١٠ ٢٥

استراتيجيات الاندماج

للتنافس في مجالات الأعمال النشطة مثل قطاع الأدوية وقطاع المواصلات ، وقطاع السكن، وقطاع الكيماويات، وقطاع الإسمنت، وقطاع البنوك ، قطاع الأوراق المالية، وقطاع الأغذية، وقطاع الاتصالات المعدنية، وقطاع الغاز والتسيج ، أضفنا تطبيق اتفاقية للتجارة العالمية بجدية القرن القادم فتتوقع عدة المنافسة ، زيادة التحدي للمنافسة على عاتق الإدارة في الشركات، وستكون أداة الاندماجات هي الوسيلة الفعالة والمجدية لمواجهة هذه التحديات.

هذا ويمتدح الاندماجات التي تمت خلال الخمس سنوات الماضية نجد أن هناك عدة محدودا جدا منها تم بفرض تحقيق التكامل الاقتصادي ، وأوجه البعض الآخر نحو الاندماجات القانونية في شكلها غير الاقتصادي في جوهرها لتحقيق بعض المزايا الضريبية المتوافرة في قانون حوافز وضمانات الاستثمار، وهنا نوجه التفكير إلى أن مثل هذه الاندماجات قد تحقق بعض المزايا التقنية للشركة، إلا أن لها آثارا سلبية على معدل العائد على مستوى الملاك ومن ثم قد تؤدي إلى تآكل ثروة المساهمين، حيث لا توجد علاقة قوية بين القيمة المتغيرة للمساهمين والتي تم زيادتها من خلال إعادة تقييم الأصول والقيمة السوقية للمساهمين والتي تحدد مستوى الزيادة في معدل النمو في المبيعات والأرباح.



د. أحمد السيد
كلية التجارة
جامعة القاهرة

قرار الاندماج هو قرار استثماري يتخذ على مستوى شركات الأعمال التي تحقيق الفكر الاستراتيجي ، ويخضع قرار الاندماج لنفس المبادئ والاسس المستخدمة في تقييم الفرص الاستثمارية ويتخذ قرار الاندماج في ضوء الهدف الاساسي للشركة والخاص بتعظيم ثروة المساهمين، ويمثل قرار الاندماج الجانب التطبيقي لاستراتيجيات الشركة مثل استراتيجية التكامل الامامي للاستحواذ على الشركات الموزعة او استراتيجية التكامل الخلفي بالاستحواذ على الشركات الموزعة او استراتيجية التكامل الاثافي ، والتي تقوم فيها الشركة بالاستحواذ على الشركات المنافسة التي تقوم بإنتاج منتجات متشابهة او بديلة. هذا وتطبق استراتيجيات الاستحواذ من قبل الشركة BIDDER بأكثر من طريقة، حيث يمكنها تحقيق ذلك من خلال الشراء الكامل للشركة المستهدفة TARGET او عن طريق شراء عدد من الأسهم يسمح لها بالسيطرة على إدارة الشركة المستهدفة. هذا ويترأسه هيكل القطاع الصناعي وقطاع الخدمات بالاقتصاد المصري لتلاحظ أن الشكل الغالب في معظم مجالات الأعمال هو وجود عدد كبير من الشركات صغيرة الحجم والتي تتنافس فيما بينها للحصول على شريحة سوقية تمكنها من تحقيق أهداف الاستثمارية والنمو والربحية وتختلف هذه الشركات فيما بينها من حيث الشكل القانوني وحجم رأس المال والتكنولوجيا المستخدمة في الإنتاج والعمليات البشرية المتاحة لديها في التخصص الفنية والإدارية وتوسع كل منها إلى تحقيق ميزة تنموية تمكنها من تحقيق حصص سوقية ومركز تنافسي معين من خلال استغلال تلك العوامل المتاحة لديها.

كذلك نلاحظ أن معظم الشركات كحديثة تعمل في مجالات أعمال نمطية، وعدد محدود منها يعمل في مجالات أعمال جديدة ، الأمر الذي يزيد من حدة



الإندماج
في مصر -
قطاع الشؤون المالية

الإندماج
في مصر -
قطاع الشؤون المالية
عام

الاندماج
في مصر
قطاع الشئون المالية : عام

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	اعادة الخدمة المالية والاندماج	فريد النجار	(كتاب) البروصات والخدمة المالية		١٩٩٩	٣٢
٢	الدمج هو الحل	ابراهيم مختار	ملحق البروصة المصرية	٨٧	١٩٩٩/١/١١	٣٩
٣	شركات السمسرة حاضرة بين الدمج والالتصنيف	حنى عبد العظيم	ملحق البروصة المصرية	١٢١	١٩٩٩/٩/٦	٤١
٤	حق الاندماج	محمد النجديان	العالم اليوم	٢٩٨٩	١٩٩٩/١١/٢٧	٤٢
٥	الاندماج المصري	الجزيرة	السياسة الكويتية	١١٢١٨	٢٠٠٠/٢/٢١	٤٤
٦	دعوى الاندماج	محمد النجار	العالم اليوم	٢٩٢٣	٢٠٠٠/٩/٣	٤٥

مكتبة الأستاذ للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية-عام	رقم العدد :	
المصدر :	كتاب، الدوريات والمطبوعات المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

إعادة الهندسة المالية والاندماج

لأغراض النمو والحجم الاقتصادي

من مظاهر التوسع في مشروعات الأعمال التجارية الاتجاه نحو الاحجام الكبيرة. وقد يتم ذلك من خلال اندماج مجموعة من الشركات في بعضها البعض وتكوين شركة ذات شخصية اعتبارية جديدة، ويعنى ذلك بالفرعية تقييم الأصول وأسعار الاسهم والسندات توطئة لعملية الاندماج. نناقش هنا أنواع الاندماج وأهدافه ومشكلاته واستراتيجياته والاعتبارات المالية في الاندماج.

١- أنواع الاندماج :

يحقق الاندماج فرصة للحصول على أصول أخرى إضافية مما يمنح للشركة النمو الخارجى، وقد يتم ذلك أيضا عن طريق الحصول على أسهم شركات أخرى مما يغير السيطرة على بعض الشركات. والاندماج بين شركتين معناه تكوين شركة جديدة تؤسس لأغراض جديدة وبشخصية اعتبارية جديدة مستقلة عن شخصية الوحدات المنفجة. وقد يكون الاندماج أفقى حيث تتلمج وحدات إنتاجية أو خدمية من ذات النوع بفرض زيادة المبيعات بتقديم خطوط منتجات متكاملة للمستهلك مع حذف الأنشطة التكرارية بفرض خفض التكاليف. أما فى حالة الاندماج الرأسى سوف يتم السيطرة على مصادر ترفير مواد خام مثلا أو مصنع مكمل لتصنيع وحدات كان يتم شراؤها من الخارج أو بالتوسع لتقديم منتجات متنوعة حيث يضم الاندماج وحدات غير متجانسة.

وللمراجعة حدد الاجابات الصحيحة فيما يلي :-

- ١- قد ينتج الاندماج بين شركتين عن طريق الحصول على :-
١ - أصول - ٢ - أسهم عادية - ٣ - أ، ب - ٤ - غيرهما
- ٢ - إذا استخدمت شركة نقدية، سهم، سندات فى شراء أصول شركة أخرى فسوف :-

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد البحار
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية : عام	رقم المجلد :	
المستودع :	(كتاب البورصات والمهندسة المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

١ - اندماج ب - سوف يصبح حاملو أسهم الشركة الثانية مساهمون في الشركة الأولى ج - أ ، ب د - غيرهما .

٢ - الاندماج الألقى عبارة عن توافيق :

١ - أنواع مختلفة من الأعمال ب - أنواع نمطية من الأعمال

٢ أهداف الاندماج :

وقد يهدف الاندماج أيضا توفير المعرفة الادارية والمهارات الاقتصادية والفنية في الشركات محل الدراسة . ويؤدي ذلك أيضا الى توفير النقدية وفرص التمويل في مجالات الاستثمار .

الذي يحقق الاندماج نمو سريع ومتعاقل بعيدا عن المخاطر وارتفاع التكاليف في حالة الانفصال أو الوحدات قبل الاندماج . ويحقق الاندماج أيضا قوة سوقية هائلة ومبيعات متباعدة لمنتجات متكاملة مع مع تخفيض المنافسة . وقد تكون المنشأة الرابحة منسمة جذب المنشأة أخرى تدفع ضرائب كثيرة وخسائر مرتفعة . وقد يكون الهدف توفير السائلة بالاندماج شركة مقفلة مع شركة ذات ملكية عامة ، مما يؤدي في النهاية الى ارتفاع أسعار الاسهم في السوق نظرا لزيادة العائد الموزع . ويحقق الشركة القابضة رقابة أكبر فوق الشركات التابعة في حالة الاندماج نظرا للمرونة المتاحة في الملكية ووحدات الاستثمار الصغيرة والمتعددة . ويمكن عادة ما توجع قوانين تحديد الاندماج وتنظيم حالاته ومجالاته . وعموما يحقق الحجم اقتصادى للمشروعات تخفيض في التكلفة الثابتة المتوسطة ومهولة الحصول على التمويل بتكلفة منخفضة وقرصن أوسع للاستثمار .

٣ مشكلات الاندماج :

وقد تحدث في الاندماج مشكلات متعددة فنية ومالية وتنظيمية وادارية وتسييرية وفي إدارة العاملين يجب التعرف عليها ومعالجتها مسبقا . فقد يتم تقييم الأصول بأقل من القيمة السوقية وقت الاندماج مما يعطى الشركة الأخرى مزايا

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعى :	قطاع التأمين المالية: عام	رقم المجلد :	
المصدر :	الكتاب المودعات والخمسة المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

- طريقة الشراء فى اعداد القوائم المالية المشتركة حيث تقوم أحد الشركات فى الاندماج بشراء أصول مقابل مدفوعات نقدية أو استصدار أوراق مالية لتمويل الدين كالمسندات، ويتبع ذلك توقف الملكية فى الشركة الثانية نظرا لتحويل الاصول بالكامل للشركة الاولى وهى تظهر فى الميزانية العمومية بثمن الشراء الاصلى بعيدا عن القيمة السوقية ويتم حساب الفرق على أساس أنه شهره محل.

وقد تستخدم المناقصات أو المزايدات كأسلوب لبضع الادارة فى أحد الشركات لتبيل الاندماج وبشروطه، الا أن الأساليب الدفاعية قد تستخدم أيضا فى الادارة لتفادى لأغراض تحقيق ارباح نقدية اضافية أو استصدار اسهم جديدة أو الحصول على مزايا قانونية أو هيبية أخرى.

١- الاعتبارات المالية فى الاندماج :

عادة ما يتطلب الاندماج تحويل قيمة بعض الاوراق المالية للشركة الاولى لأوراق مالية بالشركة الثابتة والعكس، الا أن ذلك عادة ما يتم لنسبة محدودة من الاوراق المالية وليس تحويل ١٠٠٪ للأوراق المالية بالشركتين. ويتم تحديد النسبة لقررة بالتفاوض بين أعضاء مجلس الادارة ثم مناقشة قيمة كل ورقة مالية فى تقييم والمائد المناسب وبالتوضيح نأخذ المثال التالى :-

الشركة الاولى	الشركة الثانية
٧٢	٣٧
٢٤	١٦
٣	٢
٤٨	٤٢
سالى الفخل السنوى بالجنيه (مقيدين)	
السهم العادية (مليدين)	
العائد للسهم الواحد (جني)	
سعر السوق للسهم	

طما بأن نسبة التحويل تروبط بتسعار الاسهم فى السوق $(\frac{٢٤}{٤٨})$
والمطلوب حساب :

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية-عام	رقم المصنف :	
المصدر :	كتاب البورصات والتنمية المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

على الشركة الأولى . ما فعلته العديد من شركات الاستثمار الأجنبي في مصر عند اندماجها في بنس الشركات الوطنية، خذ على سبيل المثال الشركة العامة للمباريات عند اندماجها في شركة كلوربايد الانجليزية، وقد يشعر حاملو الاسهم في أحد الشركات الاندماج بحقيق أقل من نظيرهم في الشركة الاخرى المنتمجة. لذلك يجب استصدار قوانين لتجنب مشكلات الاندماج عند التقييم وتحديد نقاط القوة والضعف ومحاولة معالجتها.

٤ - استراتيجيات الاندماج :

ومادة ما يحتاج الاندماج الى اختيار الاسلوب الأمثل وتحديد الاجراءات المرحلية وهي مادة تضم

- (١) التفاوض بين الادارة العليا في كل من الشركتين.
- (٢) الموافقة على الاطار العام للاندماج من مجلس ادارة الشركتين.
- (٣) الموافقة على اتفاقية الاندماج من حاملي الاسهم (بالنسبة للشركات المساهمة).
- (٤) استيفاء الاستثمارات والمستندات والتمالاج المطلوبة.

وقد لا يتم الاندماج نظرا لمقاومة بعض حاملي الاسهم والسندات أو بسبب القوانين المنظمة للاحتكار وكبر حجم الشركات.

وتوجد طريقتان لارسال التقارير المالية من نتائج الأعمال في الشركات المنتمجة الى حاملي الاسهم والسندات :-

- ١ - طريقة المصالح المشتركة عند تحويل أوراق مالية شركة الى أوراق مالية الشركة الاخرى المنتمجة معها وينتج من ذلك ازواج المنافع واعداد قوائم مالية موحدة يظهر فيها القيم البتيرية بون تقدير. ونظرا لان صافي الدخل الجعيد يساوى صافي الدخل في قائمة الدخل لكل من الشركتين، لذلك قد تحدث زيادة مفاجئة في الإيرادات المعلنة.

مَصْنُوتُ الْأَهْلِ لِلْبَحْثِ الْعِلْمِيِّ

الموضوع الرئيسي	لاندمج	اسم كاتب المقال :	فريد الحجار
الموضوع الفرعي	نطاق السنين المالية - عام	رقم المجلد :	
المصدر	كتاب شهادات وفحوصات المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

صافي الدخل السنوي بعد الاندماج $72 + 32 = 104$ مليون جنيه

الاسهم $24 + 16 \left(\frac{1}{2} \right) = 32$ مليون جنيه

العائد للسهم $= \frac{104}{32} = 3,25$ جنيه

وعادة ما تشترك بنوك الاستثمار في اجراءات الاندماج من حيث

(١) المساهمة في ترتيب خطوات الاندماج

(٢) مساعدة الاطراف المتنازعة والرافقة للاندماج

(٣) المساعدة في تحديد الاسعار النقدية أو نسب التحويل بين الشركتين أو أكثر

محل الاندماج وذلك مقابل رسوم معينة يحصل عليها بنك الاستثمار المشرف

على الاندماج. وتحدد محاسبة الشراء لعمليات الاندماج كيفية تحويل قيمة

الاصول الثابتة والمتداولة وشهره المحل قبول وبعد الاندماج مثال :-

بيانات الشركة جـ بعد الاندماج					
الشركة أ	الشركة ب	بلغ ٢٠ ج	بلغ ٢٠ ج	بلغ ٥٠ ج	
٥٠	٢٥	٧٥	٧٥	٨٠	الاصول الجارية
٥٠	٢٥	٦٥	٧٥	٨٠	الاصول الثابتة
—	—	—	—	١٠	شهرة المحل
١٠٠	٥٠	١٤٠	١٥٠	١٧٠	رأس المال
٦٠	٣٠	٩٠	٩٠	١١٠	الديون (الدين)
٤٠	٢٠	٦٠	٦٠	٦٠	
١٠٠	٥٠	١٤٠	١٥٠	١٧٠	

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية - عام	رقم المصنف :	
المصنف :	اكتتاب البنوك والمؤسسات المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

وهنا نفترض في العمود الثالث أن الشركة (أ) تدفع للشركة (ب) ٢٠ جنيه نقداً أو في شكل أسهم إضافية عند تقييم رأس المال، ويتم التعامل في تقدير الأصول الجارية أو الثابتة، فإذا تم المخالفة في تقدير الأصول الثابتة للشركة الأولى لسوء - يعني ذلك تقليل قيمة الأصول الثابتة للشركة الثانية (بمبلغ ١٠ جنيه قبل اعداد الميزانية المجمعة). وفي البديل الثاني نفترض أن الشركة (أ) دفعت تماماً القيمة الصافية للأصول للشركة (ب) في حين تدفع أكثر في البديل الأخير (٥٠ جنيه دفعت لأصول صافية قيمتها ٣٠ ج).

الآن إذا زادت قيمة الأصول بعد الاندماج فمعروف يؤثر ذلك على نسب الاملاكات مما يخفض الأرباح المعلقة والعكس، ونوضح ذلك في قائمة الدخل التالية قبل وبعد الاندماج :-

قائمة الاندماج بعد الاندماج (للشركة أ)			
الشركة أ	الشركة ب	للشركة	شراء الأصول
١٠٠	٥٠	١٥٠	١٥٠
٧٧	٣٦	١٠٨	١٠٨
٢٨	١٤	٤٢	٤١
٤	٢	٦	٦
٢٤	١٢	٣٦	٣٥
٩٢	٦	٩٨	١٧,٥
١٢	٦	١٨	١٧,٥
—	—	—	١,٠
١٢	٦	١٨	١٦,٥
٧	٧	١٤	١,٨٢

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	فريد النجار
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية-علم	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) البورصات والتنمية المالية	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

وينص القانون رقم ٩٧ لسنة ١٩٨٢ الخاص بهيئات القطاع العام وشركاته في الباب السادس قواعد تحويل وانتماج وانقضاء شركات القطاع العام. فتتضمن المادة ٤٥ على أساليب حل الشركات العامة وهي:

(١) انتهاء المدة المحددة في نظام الشركة.

(٢) انتهاء الغرض الذي أسست الشركة من أجله.

(٣) إهلاك جميع رأس مال الشركة أو معظمه بحيث يتعذر بصورة محذية استثمار الباقي منه. أما الانتماج فيتم على أساس أن تتولى تقييم صافي الشركات في حالات التحويل والانتماج ولتقييم لجنة يصدر بتشكيلها قرار من الوزير المختص وتضم ممثلين من وزارة المالية والجهاز المركزي للمحاسبات، وتكون قراراتها قابلة للطعن أمام جهات القضاء المختصة. (المادة ٤٦).

اسم كاتب المقال : ابراهيم مختار

رقم العدد : ٨٧

تاريخ الصدور : ١٩٩٩/١/١١

العدد : ١٥٨٨

العدد : ١٥٨٨

العدد : ١٥٨٨



الدمج هو الحل



فلذا ركزنا الحديث على الخدمات المالية فإن الأمر يتطلب المراجعة في البنوك وشركات الوساطة المالية. حيث يوجد عدد كبير من البنوك الصغيرة التي يقل مجموع أصولها عن ٢ مليار جنيه كما أن هناك حوالي ١٠٠ شركة تعمل في مجال السمسرة في الأوراق المالية تحظى بتمويل من إجمالي حجم العمليات التي يتم تنفيذها. وقد أدى هذا إلى العديد من الصعوبات في تنظيمية أعمالها والقدرة على تطوير وتحسين الخدمة المقدمة للعملاء خاصة في مجال البحوث والاستشارات. ولقد أدى هذا الوضع إلى شدة المنافسة التي أضحت طريقا وحيدا هو خفض أسعار الخدمات التي تقدمها مما أثر على نتائج أعمالها وعلى قدرتها التنافسية وعلى العوائد التي يتطلع إليها المساهمون في هذه الشركات. وهو ما يدعو إلى التفكير الجدي في الاندماج بين الوحدات الصغيرة سعيا إلى كينات اقترن من الحجم الأمثل الذي يحاكي القوالب الاقتصادية ويتيح إدارة أفضل والاستفادة من الخبرات البشرية المحدودة والمعرفة في السوق في الآونة الحالية. وهو ما يؤدي إلى النهاية إلى دعم أداء هذه الشركات وضمان وجودها بينها لرساء مصالح المبرورة وحماية للمجتمع من المنافسة الخارجية.

إن عملية الاندماج بين الوحدات الصغيرة تتطلب العديد من الإجراءات لضمان هيكلة تلك الوحدات والاستفادة من عناصر القوة المتوفرة فيها وللخلاص من الأعباء التي ليس لها محل بعد عملية الاندماج. وفي أمور تتطلب محاولة للوحدات التي تسعى إلى الاندماج وتجميعها من جانب الدولة والأجهزة التشريعية وتقديم العون والمشورة لها حتى تخرج في حين التنفيذ في أقرب وقت ممكن ويشهد عام ١٩٩٩ وحدات وكيانات أكثر فاعلية تلعب دورها بفاعلية وتنطلق لتحقيق النمو ومواجهة المنافسة الشريفة.

ويمكن أن تلعب بنوك الاستثمار والشركات التي تزاول الأنشطة لمناظرة لها دورا هاما في تقديم الخدمات المالية اللازمة لمصالحات الاندماج وفي مقدمتها خدمات التقييم والتمويل والإعمال الاستشارية والقانونية المرتبطة بانضمام تلك المصالحات.

في الوقت الذي نتابع فيه أخبار الاندماج بين البنوك والشركات العملاقة في دول العالم المتقدمة لزيادة قوة على قوة ولتطور إنتاجها وخدماتها لمواجهة المنافسة نلاحظ تفتت وتعدد الوحدات في القطاع المالي في مصر وكذلك في القطاع الصناعي أيضا

الموضوع الرئيسي :	الاتماع	اسم كاتب المقال :	حمدي عبد العظيم
الموضوع الفرعي :	قطاع التأمين المالية-عام	رقم المجلد :	١٢١
التصنيف :	(ملحق) البورصة المصرية	تاريخ الصلور :	١٩٩٩ ٩/٦

99

مع تزايد عدد شركات السمسرة شهنت البورصة حريا طاحنة حول «العقولات» أجواء هذه الحرب طرحت فكرة اندماج الشركات فإذا كانت «الكعكة» محدودة فلا بأس من أن يقوّم بها صاحب الخدمة الأفضل. ولكن فكرة الدمج ذاتها بقيت معارضة شديدة على اعتبار أن الشركة الأقوى سوف تلتهم بلا شك الشركة الأضعف. من هنا طرح البعض بديلا آخر وهو تصنيف شركات السمسرة بحيث تحصل الشركة ذات الخدمة الأفضل على السعر الأعلى وهكذا.

بطء حرب العقولات:

شركات السمسرة حائرة بين الدمج والتصنيف

على سبيل المثال إلا كانت هناك شركة صغيرة عند مطالبتها بمحدود وأيس لديها مصروفات ثابتة كبيرة يمكن لها أن تحصل بمعولة صغيرة. أما بتأسيس شركة Fullservice Broker وهي تلك الشركات التي تقدم جميع الخدمات من أبحاث وتقييم وتملك كل الأجهزة ووسائل الاتصال التي يمكنها من تقديم الخدمة للعميل للعميل ومخبرته فممكنها أن تنافس معاملة كبيرة دون أن تتكلف أي شيء وأما مطالبتها من خدمات وبات في نهاية التكاليف لهذه الشركات. تلك الشركات التي لديها جميع الأجهزة ووسائل الاتصال والإنترنت وعدد من العاملين المؤهلين للعمل في البورصة وهذه الشركات تقدم الخدمة ولكن اعتمادا على ما يتوفر لها من مزايا وأبحاث وهذه الشركات يمكن لها أن تحصل على معولة أكبر من الشركات المملوكة وذات الصنفين تتنافس في السوق كما أن العمل لنفسه سيمنعها على ظهور هذا التصنيف وذلك بحيث تنميته للخدمة التي تقدمها وهل الشركة تستطيع الحصول المزايا أم لا وحتى تعمل لهذا لابد من حماية الشركات الموجودة في السوق بوضع حد أعلى للمخاطر وهو ما يتطلب سياسات جديدة صياغة هذا في صورة قانون وذلك لحماية السوق كله.

ويؤكد يوسف داود رئيس مجلس إدارة شركة الليبرتي للاستشارات في الأوراق المالية أن

المؤسسات للقيام على سبيل المثال هناك شركات مملوكة فقط وهذه الشركات تحتاج إلى رأس مال كبير أما الشركات التي تشجع جميع التصنيفات للعمل ومتابعته وتقديم الخدمات معاملة التقييم فممكنها أن تنافس معاملة كبيرة دون أن تتكلف أي شيء وأما مطالبتها من خدمات وبات في نهاية التكاليف لهذه الشركات. تلك الشركات التي لديها جميع الأجهزة ووسائل الاتصال والإنترنت وعدد من العاملين المؤهلين للعمل في البورصة وهذه الشركات تقدم الخدمة ولكن اعتمادا على ما يتوفر لها من مزايا وأبحاث وهذه الشركات يمكن لها أن تحصل على معولة أكبر من الشركات المملوكة وذات الصنفين تتنافس في السوق كما أن العمل لنفسه سيمنعها على ظهور هذا التصنيف وذلك بحيث تنميته للخدمة التي تقدمها وهل الشركة تستطيع الحصول المزايا أم لا وحتى تعمل لهذا لابد من حماية الشركات الموجودة في السوق بوضع حد أعلى للمخاطر وهو ما يتطلب سياسات جديدة صياغة هذا في صورة قانون وذلك لحماية السوق كله.

التصنيف مقابل

كما تزايد امتنى خدم وضع تصنيف الشركات السمسرة حسب الخدمات التي تقدمها وتعتبر إلى أن هناك العديد من المزايا يمكن على أساسها وضع هذا التصنيف وهي المزايا الخاصة بالشركة. وسائل الاتصال المتوفرة وعدد العاملين بالشركة وقامته وخبرتهم ومستوى الخدمة التي تقدمها الشركة لتعملا، ومقارنتها مع الشركات الأخرى التي لديها نفس الخدمات ومزاياها أم لا ووفقا لهذه المعايير يتم تصنيف الشركات إلى عدة مستويات بحيث يكون لكل مستوى خصائص محددة ومعولة تحدّد وفقا لهذا

لما هو الحل المناسب. الدمج أو التصنيف خيرا أو يجيبون على هذا السؤال. عامل التصنيف نائب رئيس مجلس إدارة شركة الرضا للتداول في الأوراق المالية يؤكد فكرة الدمج بين شركات السمسرة الصغيرة لتشكل كيانا كبيرة يتراوح عددها ما بين الثلاثين والأربعين شركة. ويوضح لثانياً الترتيب على هذا الدمج بقوله حيثما تجمع الشركات الصغيرة معا فإن هذا يعني إمكانية أكبر لهم في البحوث والدراسات وتفتح أبواب لها في الأرقام وتقديم أفضل خدمة للعميل سواء كان صغيرا أم كبيرا خاصة أن الشركات الصغيرة ليس لديها إمكانية أن رأس المال الذي يمكنها من خدمة العميل وتقدمته باستمرار.

خضف الكلفة

ويشير المحامي إلى أن الاتماع من شأنه أن يخفف الكلفة لكل شركة لأن التكلفة مختلفة ستكون واحدة خاصة أن هيئة سوق المال تشجع شركات السمسرة على أن تفتح لها فروعاً في المحافظات لأن هناك جمعا كبيرا من العملاء.

كما يؤكد التصنيف فكرة تصنيف وتقديم شركات السمسرة إلى 3 مستويات بناء على مجموعته من المزايا. أهمها الأمانة المالية للشركة. الحجم المأمور للمعاملات الذي تتخذه الشركة وخدمة التعمير والاتصالات للفروع والمجود والدراسات التي تقوم بها. ويرى أن التصنيف أمر معترف في جميع

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج
الموضوع الفرعي : قطاع الشؤون المالية-علم
المصدر : (ملحق) البورصة المصرية
اسم كاتب المقال : حمدي عبد العظيم
رقم الملف : ١٢١
تاريخ الصدور : ١٩٩٩/٩/٩

الشركات المالية العاملة في سوق المال المصري، وبملاحظ أن المدة (٢١) من كانون ٨ لسنة ١٩٩٧ الخصاص بمحسباتات وجوائز الاستدثار بنص على لغواء الأرباح التابعة عن الاندماج من الشرائط والرسوم المقررة على هذه الأرباح تشجيعاً للشركات على الاندماج وتحقيق الولفورات الاقتصادية لصالح الإنتاج والتسويق والتكولوجيا والولفورات المالية والتجارية والإيرادية ناهيك عن الأثر لباشره وغير المباشرة على البورصة المصرية.

ولعل ما سبق يدعو إلى المقابلة بالنداء بعض الشركات القائمة لطرح الأعمال العام قبل ختمها وطرح أسهمها للاكتتاب العام على أن يتم توسيع القاعدة للكتبة مما يؤدي إلى طرح بضاعة جديدة في سوق المال نجد طلباً هاماً ومن ثم تنشط البورصة.

لخيار الشركات

بنك المهنس يحدد ٥١ مليون جنيه أرباحاً في ٦ شهر حافل بنك المهنس صفالي أرباح قدرها ٥١.٦ مليون جنيه خلال النصف الأول من هذا العام مقابل ١٨.١ مليون جنيه خلال نفس الفترة الماضية من العام الماضي، ووصلت الاستثمارات المالية بفرض الاحتفاظ في ٨١ مليون جنيه في ١٩٩٨/٧/٣٠ مقابل ٥٩.٤ مليون جنيه في ١٩٩٨/١٢/٣١.

وسرع مقرر مسئول بنك المهنس بأنه قد تقرر البدء في إجراءات توزيع الأرباح لتجانبية وعندها ١.١ مليون سهم الصادرة بقرار الجمعية العامة لبيت ١٩٩٨/٧/٣١ وتوزيع الأسهم لاحتياكية بواقع سهم لكل عشرة أسهم من الإصدار الأول حتى الإصدار الرابع، وسهم لكل خمسين سهما من الإصدار الخامس إلى أنه في الفترة الزمنية بين صدور نهاية الجمعية العامة وتوزيع أسهم الزيادة لاحتياكية وحتى نهاية يوم العمل السابق لهذه إجراءات التوزيع يوم ١٩٩٧/١٢/٣١ يتنقل للمشتري الجديد الحق في الأسهم المجانية، وسيدتم تسليم الأسهم المجانية مقابل تسليم كل مساهم المستندات الدالة على الملكية.



د. حمدي عبد العظيم

كما حافل بنك المهنس صفالي لقرار عمل لخمس سنوات كدور ٧٠ مليون جنيه من الفسرة من ١٩٩٨/٧/٣٠ وحتى ١٩٩٨/١٢/٣١ ٣٦.٦ مليون جنيه حتى ١٩٩٧/٧/٣٠، ووصلت الاستثمارات المالية بفرض الاحتفاظ في ٧٠.٢ مليون جنيه في ١٩٩٨/٧/٣٠ مقابل ٥١.١ جنيه في ١٩٩٧/١٢/٣١.

يعتبر الاندماج بين الشركات الصغيرة وبعضها البعض من ناحية، وبين الشركات المتوسطة والمتدنية الحجميات من ناحية أخرى ظاهرة عالمية لا بد من تأسيها على الواقع الاقتصادي العالمي منذ بداية التسعينات ورافية في زيادة القدرة وسادة الأموال واليات السوق الحرة في مختلف دول العالم وذلك بالحصول على ولفورات الحجم الكبير والقدرة التكنولوجية والإيرادية الفعالة في عصر التكتيات الكبرى وسرعة التغيير والتطوير للأفضل دائماً.

وفي إطار ما سبق حدثت حالات كثيرة من الاندماجات بين شركات ٩٠ تعمل في أنشطة متجانسة كما أن بعض الاندماجات خلقت نموود الجغرافية بحيث اندمجت شركات أو مؤسسات أو بنوك من دول مختلفة وأعمل أشرها اندماج بنك بانكارت تروست الأمريكي مع موبتش بنك الألماني وذلك بقيمة أصول قدرها ٩.٢ مليار دولار مما يؤدي إلى زيادة العائد على الأسهم بنسبة تتراوح بين ٢١٠ و ٢١٥ بحلول عام ٢٠٠١.

ولقد اتجهت بعض الشركات المتقدمة إلى إنشاء شركات مالية لتخدم أغراضها التمويلية لإراض التوسعات وإجراء عمليات أخرى أو إنشاء شركات كلفة جديدة وذلك من طريق أسهم وصدقات متداولة في البورصة مما يؤدي إلى تنشيط أسواق المال. ولذلك نجد من زيادة حالات الاندماج بين الشركات وبعضها البعض تراوحت بين ١٩٩٨/٧/٣٠ والدمج من ٢٢٥ في الممانيات ٢١٩ في السرمم، ومن ٢٢٧ إلى ٢٢٧ في بريطانيا. وذلك خلال السنوات

وتجدر الإشارة إلى أن حالات الاندماج عامة ما تحدث بناء على دراسات سابقة للجوهر الاقتصادية والإيرادية والمالية لعملية الاندماج وأخيراً ما تصغر الفراسات من ضرورة اصلاح الاختلالات الهيكلية موضع الاندماج، وبحيثان لك علاج المراكز المالية لهذه الشركات من خلال عمليات التسييد أو التوزيع وهو ما يعني أن الاتجاه إلى الاندماج يحدث أثاراً مباشرة على سوق المال عندما تتحول المجموعات إلى أسهم وسدادات قابلة للتداول في البورصة وبالتالي المساهمة في تنشيط سوق المال. كما أن ما ذكره في الاندماج من زيادة في الأرباح والأرباح ومن ثم ارتفاع قيمة أسهم الشركات المتقدمة في سوق المال مما يساهم في زيادة قدرة هذه السوق على جذب المدخرات، وعلى سبيل المثال فقد أوضحت الدراسات التي أجريت على اندماج كل من شركة فولفو وشركة سكاتيا لتكوين مشروع جديد لتصنيع السيارات الكبيرة للسيطرة على أسواق الشاحنات الأوروبية بنسبة ٣٦.٦ حيث بلغ نصيبها في الأسواق الأوروبية ١٩-، ويشار أن ارتفاع الأرباح محوّل إلى أربعة مليارات كدور خلال الثلاث سنوات المقبلة وما يمكن على أيدي أسهم الشركات المتقدمة إيجاباً خاصة بعد أن اعتلت مجموعة فولفو أنها سوف تخدم تشره أسهمها مرة أخرى. ولعل ما سبق يدعو إلى الاندماج بموضوع الاندماج بين الشركات الكبرى والصغرى على السواء بناء على دراسات علمية اقتصادية ومالية وإدارية دقيقة وبحيث يتم تحديد قيمة موضوعية لأسهم الشركات أفرشدة للانندماج بعد إجراء موضوعية الاصلاح الهيكلية والمالي لها ثم طرح هذه الأسهم للتداول في البورصة المتقدمة مما يساهم في تنشيط سوق المال في مصر وتؤدي على العمل على الأوراق المالية بشكل يؤثر إيجابياً على مساهلات الجوده وصديق الاستدثار وغيرها من

الانتماء :	الموضوع الرئيسي :
قطاع الشؤون المالية/عام	الموضوع الفرعي :
المصدر :	العالم اليوم
اسم كاتب المقال :	محمد الضيفان
رقم الملف :	٢٦٨٩
تاريخ الصلور :	١٩٩٩.١١ ٢٧

لمواجهة المنافسة الشرسة

مجلس الاندماج تصيب شركات الأوراق المالية

✉ كتب... محمد الضيفاني:

الانتماء جمعي انتشرت على المستويين المحلي والعالمي في ظل المنافسة القوية بالأسواق الداخلية والخارجية انتقلت تلك الحمى لشركات الأوراق المالية خلال الفترة القريبة الماضية.

النوايا للاستثمار وشركة فليجنج منسوبة
فليجنج منسوبة ليسمع الكيانات من اكبر والشوى
المؤسسات المالية الجوهرية بالسرقة
أكد الخبراء على أهمية حدوث اندماج بين الشركات
الصغيرة والمتوسطة مطالبين بالأسراع لنظم القدرة

على الثالثة ومواجهة التحديات المستقبلية على أن تكون أهداف الانعماج واضحة ومحددة لتطبيق النتائج المرجوة.

أوضح الخبراء أن الانتماء بين قطاعات الشركات يساعد على إيجاد كيانات جديدة وتتمتع بقوة وكفاءة ويتاح له الحصول على حريضة أكبر من السوق وكذلك يساهم على توفير النفقات الإدارية.

أهمية الاتفاقيات

أسامة نصار العضو المنتدب لإدارة الحاصلات والمشتريات بشركة لينينج سيجل إحدى الشركات التي انضمت مؤخرا إلى على لحمة الانتماءات بين شركات الاوراق المالية نظرا لتأثيرها الإيجابي على وحلات الإیمان والطموحات وزيادة قدرتها المالية بدرجة تحديات السوق.

الاستثمار في التكنولوجيا ونقل الخبرات والمهارات الفنية، وهذا لا يجب على الاندماج أن تكون الأساليب مختلفة والمساعدة ومرونة لدى أطراف الاندماج. أرواح أن عدم اعطال ومزايا الاندماج تصمم الأداة وتقديم خدمات متميزة للعملاء كذلك تصمم مهارات العاملين.

کیاں جنید

الدكتور محمد يوسف الاستاذ بكلية التجارة جامعة القاهرة أوضح ان الشركات المملوكة لمجال الاداري المالية من التؤكد انها مستعدة الى الاندماج خلال الفترة

القائمة خصوصاً في ظل تراجعه بعد كبحور من
للحركات العمالية بسوق المال والخصائص مهم
المعاملات من حيث الحد وقيمة كل حركة.
أشار إلى أن بعد الحركات سطحا لاجتماعات تحقيق
مطلبين الأول بتسلي في إيواد كبحور بعد يتنامح بعد
كبحور من كبحور القديم ومن نتاج له فرصة الحصول
على خدمة أكبر من سوق للمعاملات الجديدة.
أشار إلى أن الهدف الثاني للمال هو قيام كل
من الحركات التي تم دعمها بتزويد لخدمات
حركة من مبادرة لتي في مجال كبحور خصوصاً أنه
أفرد في عدد الحركات لخدمات مختلفة. كبحور توجه
ولا أن عدد الحركات يتنامح بعد في التكاليف الأولية
وأما بعد ما يتنامح بعد في التكاليف الأولية
تصل إلى 250 ما يساعد في تحسين الوقت للمال
كبحور لتي

للكيان الجديد.
أشارت يوفت أن صلية الدمج تتيح انتقال عناصر
فنية مؤهلة في الكيان الجديد بمعنى أنه قد يتم دمج
شركة محلية مع شركة أجنبية في نفس التشاغل بذلك
تؤثر الشركة الأجنبية الفترات الطويلة بتكلفة أكبر
كذلك يساعد الدمج على الحصول على فريضة أكبر
من السوق بالإضافة لتدعيم الخبرة التقنية للشركات
المحلية.

لكم يفسد أنه في ظل الظروف المالية لسوق المال فإن للمستثمر الكليات الكبيرة التي تنتج علامة مالية جيدة وخيراتها مالية متميزة واتصالاً مستنداً يمكنه من أن يرحلها القائمة للاتجاهات السريعة سوف تذهب إلى أي من الشركات التي يفسد بين الشركات العامة عمليات إنتاج جديدة ليس فقط بين الشركات العامة إلى سوق المال بل أيضا بين البنوك التجارية وشركات التأمين في مكانه من المستثمر في ظل الانتاج على العالم الخارجي سوف يفسد الكليات الكبيرة والخبرة "التي" للناجح.

حول أهمها لفضل الاندماج بين الشركات المحلية
ويعتقدون ان من بين الشركات المحلية والأجنبية المثل
يوجد في أن الأجانب يتوقف على قيمة المنتج وراء
الاندماج مع الحصول على خبرة إنتاجية متقدمة في
شركة أخرى لم الحصول على مركز مالي أفضل
ويجب ان لا تكن المصلحة لخدمة الاندماج الاستثنائية
بخبرة أخرى متقدمة لأنه الاندماج مع الشركات
لا تتمتع بهذه الخبرة في السوق المحلي.

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	محمد الصبحان
الموضوع الفرعي :	قطاع التأمين المالية: عام	رقم العدد :	٢٦٨٩
المصدر :	الطابع اليوم	تاريخ الصلور :	١٩٩٩/١١/٢٧

التي تلخص في تصنيف الخدمة وتصميم الصورة العامة للخدمة كالتصميم على الأبعاد والتكاليف. أوضحت أن الانتماءات بين الشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم تضمن لخدمة الشركات المخرقة السوق من خلال زيادة القدرة التنافسية وتماثل قدر أكبر من الأرباح. مشيرة إلى أن الانتماء يربط ارتباطا وثيقا بزيادة رؤوس الأموال المستثمرة والتماسح حجم أعمالها في السوق لشغلة استثماراتها محليا وخارجيا بالأحالة لانتقال مهارات وكفاءات تقنية عالية.

تتأثر مديري إلى أن الانتماء يربط إلى أحداث تتكامل بين الأنشطة لتتطور سواء كانت مضمرة أو تدوير إلى إدارة مبادرات في تحقيق استثمار وهو ما شهدته السوق بامتداد شركاتها للتجاري الدولي للاستثمار CMC التي باشرت عملها خلال عام 1995 برأس المال 500 مليون جنيه ومجموعة أفينيتور التي بدأت نشاطها عام 1997.

أكد أن الانتماء أدى لتكوين كيان استثماري الخمسة تعد حاليا أكبر بنك استثمار برأس مال سوقي يتكبد من 300 مليون جنيه مما قربها على التواجد في بعض الأسواق الخارجية بقوة والأخص في الاستثمار على حصة خمسة من السوق للـ 10% أو موحدا أن هذا ما الانتماء سيقود لخدمة 10% أو الأجنبي والصافي بالانتماء لخدمة الخدمة من، إلى لتأمين في السوق تجاه ذلك.

التأثير على الأعمال

أشار إلى أن حدوث الانتماءات قد يؤدي في بعض الأحيان لتناقص على أسعار الأسهم بالضرورة كحدوث بعد انتماء شركتي كيمو شيل يونيون وجنرال لتكنولوجيا البروقية لارتفاعت أسعار الأسهم في سوق لندن على الانتماء مباشرة. أوضح أن الانتماء لا يتوقف على قطاعات معينها من الأسهم بل قد يتجهدها للقطاعات أخرى كالتجارة والتأمين والتكنولوجيا الأخرى. مضيفا إلى أن الانتماء الذي تد به شركاتها جاكسون وكماس ميسر وأسون الاستثمارات الدولية ويوصل ورأس المال الشركات من بعد السوق تقريبا لسوق 350 مليون جنيه وأكثر سعر السهم لشركة أمين أياربع إلى 1000 جنيه.

السوق المصري الآن الأمر قد يندى إلى التفكير في نوع من المشاركة المحدودة والمبرومة مع شركات أجنبية مشيرة إلى أنه يجب الانتباه إلى المصالح ضرورة عدم مصالح الطرفين حتى لا تظم على عمل شركات مع طرق أخرى لا يمد لهم مصالح على العكس مضيفا إلى أنه إذا كانت هذه المصالح تتعارض مع الاعتراف والمزايا والسياسات التي يتم تطبيقها في السوق المصري فيجب الابتعاد تماما من هذه الفرص.

أوضح أنه إذا كانت مصالح الطرف الأجنبي تظل بشكل متساو مع تلك التي في السوق المصري وما لا يضر بالشركة الوطنية ومصلحتها وسدتها فمحميا بالانتماء في هذه الحالة.

لشأن يربط إلى أنه إذا كان الهدف من وراء الانتماء المصالح على دعم محلي يجب مضمولة الاعتماد وقدر الأمن على التمويل الذاتي من خلال خفض التكاليف إلى الحد الأدنى مع الانتماء مع إحدى الشركات المحلية وتجنب التدخل في مشاركة حوزة الأجل من خلال استشارات مالية قد لا تكون مضمولة للمصر ذاته مع شريك أجنبي.

هل الانتماء الانتماء بين شركات تعمل في نفس القطاع لم تحظ بمثلها نظير يربط إلى أن القدرة المالية والقائمة تتطلب وجود كيانات كبيرة في تخصصات محددة للتدوير أو رأس من خلال دعم شركاتين في نفس القطاع في قطاع شريك ومضيفا جديدا لتكوينات الجديدة من الدمج الذاتي من خلال الانتماء بين شركتين في مجالين مختلفين مضيفا إلى أن القدرة الذاتية في حالة إلى كيانات كبيرة ذات خبرات متخصصة.

مواجهة التحديات

أكد حمود وهيب مسؤول التسويق بشركة ميري كايه للتدوير والمالية الاستشارية. أن الشركات صغيرة إلى متوسطة الحجم لن تتمكن من مواجهة التحديات التنافسية في ظل ازدياد تفتح للشركات والمصارف التي أصبحت وأكبر مديرا إلى أن الشركات ذات الحجم الكبير يربط بشكل متزايد بتجربة الانتماءات التي يربط لها القدرة على التكيف.

أكد على ضرورة قيام هذه الشركات بالانتماء فيما بينها للقدرة على المنافسة مضيفا إلى زيادة الانتماء

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	الجزيرة
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية-عام	رقم العدد :	١١٢٦٨
المصدر :	المجلة الكويتية	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٢، ٢١

**الاندماج المصرفي محطة مهمة
من محطات تقوية الاقتصادات الوطنية**

بيروت - مكتب السياسة،

● بشكل الاندماج المصرفي في نظام التراسر محطة مهمة جدا من محطات تلبية الاحتياجات الوطنية ودعمز القطاعات الالية والصرفية للتأجج الابداعية. وقد باشرت محامد كثيرة في العالم الى اندماج مع مصرف اخرى لتشكل مراكز مالية كبيرة يستطيعونها مواجهة التكتلات الاقتصادية العملاقة والتغيرات الضخمة في عالم المال والاعمال وكذا زيادة القدرة التنافسية.

المزايا العديدة للانضمام المصرفي

تحتوي الفصول المميزة للانتماء للمصري من الفصول التي تميز الانتماء المصرية عن سائر اللغات الأخرى سواء العاملة في المجالات الصناعية أو التجارية أو الفنونيات ولا بد من التأكيد على أن دول العالم المعاصر في الصلوات تختلف عن مثيلاتها في اللغات الأخرى، بل إن الكثير من اللغات المشتركة بين الصلوات وغيرها من اللغات تختلف درجة أهميتها أو مدى تطبيقها في ما بين اللغات.

الأولين.
من الأسباب الاقتصادية يكمن تجمع على أن زيادة حجم المصارف يندمج معه نوعين من
الزوائد. ويمكن التوسع الأول بما يربط بخدماته لائتماني أو القديم وهو ما يعني
تخفيض متوسط تكلفة العمليات مع زيادة حجم الخدمات للعملاء نتيجة لتوزيع
نصيب الخدمة من المصنفات القائمة من ناحية وارتفاع كفاءة الرؤوس الخدمة
من ناحية أخرى. فكلما زاد حجم العمل، كلما تحسنت كفاءة العمل.

ويتصلق النوع الثاني بما يعرف بالخصائص الجبال، وهو ما يعني الجبل الذي يمكن أن يتخلى عن دخول البخوك في تشطئة متكاملة وهو ما يقود إلى ميزة فرعية مهمة من نظام نظائ السوي البنك.

وهذه هي
في نظر القضاة أهمية من حيث الكلفة في الساعات التي تقضيها
في نظر الخاطئ أو التحويل له وإلزامها. وفي بعض الحالات قد
للمصرف من حيث تزييد بدو في تكملة في عماله في توقيه محددة من الشك أو
توضيح من المعالاة أو للخطأ أو للاقتصاد. وفي بعض الحالات والذين
تزييد بدو للمصرف مع باقي القضاة على ما عليه فإن ذلك يزييد من
المخاطب أو غيرا وما يقل من الخطر. ويؤكد أن يكون عنصر الكلفة
والقضاة في بعض الحالات قد يتسارع البديك أن يفسر فيها من خلال في ضوء عناصر
التي قد يفضي للمؤمن لآثار عنصر الكلفة الأخرى عما يستطيعه البديك
الناشئة

لقد أصبحت كلمة التكنولوجيا المصروفة الآن عنصراً من العناصر التي لم يأت
للممكن التخلي عنها أو تجاهلها، ولقد أصبحت خدمات العملاء لم تكن تكم من

قول، وليس من المستطاع تقديم هذه الخدمات دون تطوير اللغات التكنولوجية
التنظيمية والمتطورة، ومن ثم فإن الاندماج بين الصارت يتيح تقديم أكبر شيء
يبيع له حيازة معدات أفضل، فضلا عن القدرة على ملائمة التطورات، واستخدام

[illegible]

تقدم من الصلوات للممجة، أو كانت تقدم للصلاة بمصغرة جازية.

ان المياسة القندية لمعد الى الحفلة على الاستمرار التمتع ومعدات الحفلة
بالشكل الذي يتوافق مع سبلات الاذن الاتصالي لكي المودة، وتستخدم في
ذلك الكثير من الابدان والوسط مثل سر القصب، وسر القندة، وسبل
الاتصالي القانوني، وما الى ذلك من ابدان. ورغم ان الكثير من الدول بما في
ذلك مصر، التي العربية قد سلكت سبل الاذنة القندية غير الباهرة وباهت

عن المخطط المباشر
في ذلك بعض الدول ما زالت تضع حدونا لأسعار الفائدة وتتبع وسائل الرقابة
المباشرة

ومع ذلك ورغم ما تقدم من أهمية الالتزام بمثل هذه صفات، يحد القيد
أو نفي إعطائنا للبروك للخدمة لفترة زمنية من الالتزام بذاتها بهذا القيد أو
تضييقها والإسناد إليه، يقتضي الاستناد إليه في تبرير مثل هذه العلاقات، في أن
يحق اليوم سلامة هذه التديني وما أدرك لصفات المعاملة الكلية وأقرتها على
التدبير الموضح للاختصاصية والعمل في إطار كي توافد فرص تولد مثل هذا
التدبير الموضح للاختصاصية والعمل في إطار كي توافد فرص تولد مثل هذا

البارك فما مكر حجم البنك وظهرت عليه الضخامة التي جعلت منها القوت في
الطابع لا تسدود توجهات الصرافين المظلمة. ويكون لهذا القوت في
الطابع التي لا تسدودها في اتخاذ مركز الصدارة لقر خاصة بالنسبة للامتياز.
لا تميز حركاته اصر ولجب من حيث النفاذ في ضوء الاتهامات التي لا تميز
نحو اتهام البنوك في الاحكام الكبيرة بعد في تطور الفكر المصرفي في فترة البنوك
التي لا تميز حركاته اصر ولجب من حيث النفاذ في ضوء الاتهامات التي لا تميز

واضح ما كان لديه الصلوات الصغيرة من ميزة، من المستحيل ألا في تكسب
الأنانية. يمكن أن تحلق الصلوات الكبيرة، في حين لا تستطيع الأولى أن تكسب
ميزة الصلوات الصغيرة خاصة في مجال الحد من مخاطر العمل الصلوات فيجب
بل جعل أيضا الاندماج وتم التعرف على الكثير من أسباب الخلق النجس، كما
تقودنا إلى كيفية التغلب عليها.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج

رقم العدد : ٢٩٢٣

تاريخ الصدور : ٢٠٠٠/٩/٣

التوضيح الفرعي : قطاع الشؤون المالية-عام

المصدر : العالم اليوم

وعبرها واستطاعت ان تفتح العديد من الاسواق المتقدمة ومن بينها الولايات المتحدة الأمريكية لصادراتها من منتجات الكمبيوتر والمعلومات بنقيط الامر نفسه على تركيا التي تلك قاعدة تكنولوجية تمثل ما تملكه مصر عدة مرات. اما ما تملكه مصر من شركات التكنولوجية المسجلة في البورصة فهو عدد محدود جدا من الشركات مثل اوراسكوم تكنولوجيز كذلك المصنوع اوراسكوم فاينوم إذ لمعقربا ان قطاع الاتصالات ضمن قطاع التكنولوجيا والمعلومات ؟ من الضروري قبل الدخول في كتال الليسيوم ان تلك ما تستطيع المنافسة في مواجهة الاسواق الاخرى التي يستغل ضمن التكتل. وبالتالي من المنطقي ان يتم ترتيب الاوراق بانظما يشجع جميع شركات التكنولوجيا الصغيرة سواء الكمبيوتر او الانترنت على تيد اسهمها في جداول البورصة اذ العمل على إنشاء بورصة متخصصة في قطاع التكنولوجيا ذات شروط قيد اقل قوة من بورصة التجارة لتشجيع هذه الشركات على عملية اقياد كذلك تشجيع صناعات الكمبيوتر والمعلومات بمختلفها اعطاهات ضريبية وجمركية وارضى مخططة الثمن وليس مجرد التصاريحات بإنشاء كبرى تكتية فقط!

الدخول في كتال الليسيوم على غرار ناسداك ليس في مصالح البورصة المصرية حاليا لانها لا تملك افعليا ما تستطيع به منافسة بورصات اسرائيل وتركيا كما ان السوق المصري سطوح تماما ويدون في قيود امام المستثمرين الاجانب ويستطيع اي مستثمر اجنبي ان يشتري اسهم شركات التكنولوجيا المصرية المصدرة بدون الحاجة للدخول في كتال الليسيوم كذا فان تكثر العملية السلمية بين العرب واسرائيل يمثل حاجزا امام حدوث تعاون اقتصادي على مستوى الدخول في كتال الاقتصادي الليسيوم على غرار ناسداك كما انه سيهدد العديد من للمستثمرين العرب والليبيين من شراء اسهم هذه الشركات!

الدخول في كتال الليسيوم مسألة مهمة للغاية ومطلوبة لكن الامر متفاوت بين الناسب للدخول وان تلك ما تستطيع به منافسة الاخرين.

محمد النجار



مدى الاندماج .. الطائد والمخوفات!!

اثرت خلال الفترة الماضية قضية الاندماج الاتليبي لسوق المال المصري في اسواق المنطقة من خلال دعوتين الاولى كانت لبورصة ناسداك الأمريكية بهدف إنشاء بورصة لاسهم التكنولوجيا على غرار ناسداك الأمريكية تضم الاسواق الشرق اوسطية في مساهمتها اسرائيل وتركيا ومصر وبعض الاسواق العربية. اما الدعوة الثانية كانت من خلال تصريح لرئيس هيئة سوق المال عبدالمعصود ابراهيم بإنشاء بورصة قابضة عربية بعد اندماج 3 بورصات اوروبية باريس وامسترام وبروكسل. رغم أهمية فكرة اندماج البورصة وسوق المال المصري بشكل عام في اسواق المال المحلية والاتليبية. فإن الاجابيات والسلبيات وفلكل المتوقع في محلة دخول البورصة المصرية في مثل هذه التكتلات والمشكلات والعوائق التي يمكن ان تواجهها.

إذا نظرنا إلى الاقتراح الاول الخاص بإنشاء بورصة تكنولوجية إقليمية على غرار ناسداك فمن الضروري أن نلاحظ حجم شركات التكنولوجيا المصرية والناشطة لاسواق تركيا واسرائيل. وهل البورصة ان يحقق مكسباً... وهل التسويات المالية هو الوقت المناسب للدخول في مثل هذه التكتلات؟

إذا نظرنا أولاً إلى هجوم سوق التكنولوجيا في اسرائيل نجد انه أكثر من 20 ضعف حجم سوق التكنولوجيا في مصر وأعطاهات اسرائيلية خلال العشرة اعوام الماضية جعل كبرى شركات المعلومات والكمبيوتر المالية للاستثمار في اراضيها مثل مثليته

الإندماج
في مصر -
قطاع الشؤون المالية
البنوك

الاتدماج فى مصر قطاع الشؤون المالية : البنوك

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	دمج البنوك هو الدخول الصحيح للخصخصة	نجلاء الرفاعى	النهار اليوم	٢٣٥٩	١٩٩٨/١٠/٢٩	٤٦
٢	صعقات الاندماج والاستحواذ بين البنوك	طارق عبد الباقى حاد	(كتاب) للتدماج وخصخصة البنوك		١٩٩٩	٤٨
٣	مناقشة قضايا الاندماج المصرفى وإعادة الاقتصادية	حريف جاب الله	الاعتراف	٤١١٥١	١٩٩٩/٨/٧	٦٨
٤	الاندماج اهم خيار أمام البنوك الصغيرة	بخرينة	الشرق الاوسط	٦٧٢٠	١٩٩٩/١٠/٩	٧٠
٥	البنوك تركب قطار الاندماجات سريعاً	احمد صفى الدين	النهار اليوم	٢٧٨٢	٢٠٠٠/٢/٢٢	٧٧
٦	المخاطبة بدمج الكيانات الصغيرة قبل الصعود الى البنوك الشاملة	داليا رضا	النهار اليوم	٢٨١٨	٢٠٠٠/٥/٣	٧٤
٧	اندماج البنوك المصرية فى السوق العالمى	نجلاء الرفاعى	النهار اليوم	٢٨٣١	٢٠٠٠/٥/١٨	٧٦
٨	دمج البنوك فى انتظار التقييم الحقيقى	تيسر على	النهار اليوم	٢٩٤٤	٢٠٠٠/١١/١	٧٨
٩	شروط اساسية لضمان نجاح دمج البنوك	نجلاء الرفاعى	النهار اليوم	٢٩٥٢	٢٠٠٠/١١/٩	٨٠
١٠	دراسة حثيثة : ٥ عمليات دمج مصرفية	داليا رضا	النهار اليوم	٢٩٩١	٢٠٠٠/١١/٢١	٨٢

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	نجلاء الرفاعي
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم المجلد :	٢٣٥٩
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٨/١٠/٢٩

في ختام ندوة خصخصة البنوك بجامعة القاهرة:

دمج البنوك هو المدخل الصحيح للخصخصة

دكت - نجلاء الرفاعي

أكد استاذة الجامعة ورئيسة البنك أن السبيل الصحيح لخصخصة البنوك القطاع العام في مصر هو زيادة رؤوس أموال بعضها وبيع الودائع المصرفية الصغيرة مع العمل بالائتمان التقوية سلطان البنك المركزي من حيث الاستقلالية والرفاهية.

واستطلعت الآراء في ندوة خصخصة البنوك التي أقيمت أمس حول دخول الجانب لـ ١٢٠ مليار جنيه ونسب من الأسهم التي ستطرح للبيع حيث رفض البعض دخول الأجانب والاكتفاء بمشاركتهم في كل البنوك العامة في مصر مما عدا بنك البلاد العام لآسيوية التي تملك الحكومة خصصتها وهي البنوك التجارية الأربعة بالإضافة إلى المصرف العربي والمصري والتنمية الصناعية.

وقال محمود عبد العزيز رئيس مجلس إدارة البنك الأعلى في الندوة نحن نقول أن قام بنك اجنبي ليركض مصانع مع مصر بقرابة جزء من ١٠٠ بنك يروح للخصخصة افضل بكثير من طرح ١٠ أو ٢٠ من أسهمه في البورصة للجشعين حتى لو تم وضع حد أقصى للملكية الأفراد. ولما قال محمود عبد العزيز رئيس اتحاد بنوك مصر في أن الاسلوب الأمثل لخصخصة البنوك هو خصخصة سلبية هو

ضممان ما يسمى بالكتابة التأسيسية، فام بعد ما يوزع بنوك تقتصر في وظائفها على الوظائف التقليدية بل أصبح الحديث من هذه الوظائف حديث لا معنى له وأصبح الشكوك على وظائف دخول البنوك في سوق المال والاقتراض طويل الأجل. وإضافة أنا ضد طرح بنوك القطاع العام من خلال الاكتتاب العام لأجانب أموال الأفراد بلا إرادة ولا فائدة فمن مملعون إيماناً لا يتزعزع بالعمية وجود أدلة مختلفة جيه.

ولكن رئيس اتحاد بنوك مصر أن البنك المركزي على عكس ما يشير إليه الكثيرون من أنه أروع المكنة بل أنه تزايدت قدرته يوماً بعد يوم بل ووسع الأشخاص الذين يحاسبون أموال الأفراد من السامعين إلى أن البنك المركزي يتمتع بدرجة عالية من الاستقلالية تنبته من مواجهة الضغوط المالية وذلك فلابد من المضي قدماً في طريق التحرير المالي خاصة أن هناك بنوك اجنبيه اوليا يدخل دخول سوق المال المصري ليوظف ١٢٠ مليون دولار فكيف نسمح له بالدخول وفي نفس الوقت نقيد البنوك المالية ويقتصر عملها القليل أن خصخصة البنوك تعد خطوة تافهة وليست سلبية. الخطوة الأولى تتلخص في زيادة رؤوس أموال بنوك مصر قوتها في قطاع مالي. واستمر قوتها ويوجد ترويض أولي للمالية. ومنها يتدخل في هذا الخطوة التالية تتمثل في بيع هذه البنوك

الخبراء الاقتصاديون:

مطلوب شبكة للأمان إذا: المخاطر المصرفية

من أنه في الجدل من الممكن تسهيلها على لها متوسطة الحجم إلا أنه في النهاية تعجز رؤوس أموالها صغيرة للغاية مما يعكس في وجود عدد كبير من الكيانات القزمية، مما يعني أنه حالة تجريد الخدمات أن يتواجد لهذه الوحدات بالترتيب أن تضمن أمام تيارات المنافسة القائمة من الخارج. أما السمة الثانية للجهيز المصرفي المصري فهي غياب أي شبكة من شبكات الأمان، فليس الرغم مما نص عليه قانون البنوك من إنشاء صندوق التأمين على الودائع البنكية إلا

لما بصورة جزئية أو كلية. وبينما أن تباع هذه البنوك إلا بعد أن تحقق قيمتها الحقيقية وهو ما يعني أن مكسب التحول والإصلاح ستكون أن لشخص البنك وحدها تبعاً إلى بهم أن تباع ولكن بكن لديه القدرة على تحقيق أرباح أكثر كفاءة وعملية. وتساؤل - جدية عدداً من أساتذة الاقتصاد بذكر الاقتصاد والمعلم السبيل من الإجراءات اللازمة لتنظيم ما يراه البعض نتائج لعملية الخصخصة والحد من المخاطر المترتبة عليها في الودائع المصرفية قطي الرغم

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	نجلاء الرفاعي
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية البورك	رقم العدد :	٢٣٥٩
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	١٩٩٨/١٠/٢٩

ينبغي تلافيتها وبمعنى آخر لابد من الالتفات على شروط حصوله لمصلحة ملكية الاجانب تمت اي معنى لامتلاك استراتيجي وخلافاً موضحاً ان الخصخصة يجب ان تكون في شكل زيادة لرؤوس الاموال للبنوك المرشحة للخصخصة وتاجر لاكتساب اتمام شروطها تشمل في وضع حدود لتسوية التملك اي لابد من هذه الزيادة حتى لا يكون هناك تضيق ما يسمى بالاستثمار وتركز الشؤنة بالاختصاص الى التفرع في هذا الشأن لابد استكمال خصخصة البنوك للشركة يصبح السؤال اي البنوك الاربعة تبسداً بخصصتها .

واكد على اهم رئيس مجلس ادارة بنك مصر ان الخصخصة مطلوبة في الفترة الحالية فمن تحولنا في فترة من الفترات الى متعيق لتوفير المزيد وهي من الاشياء التي كان ينبغي عدم حدوثها. والمسؤول كقول تتم الخصخصة حيث لا توجد ملكية واحدة متصلة. فالتك هو الذي يحضر الادارة وهو الذي يصدر لها الاوامر والتوجيهات فحينها الى ان يبرهن اكتشاف الاجانب ما يملكونه في البنوك الاخرى وبالتالي لا ينبغي ان نلجأ في البنوك لثانية خاصة مع ضرورة تحكم الدولة في القطاع المالي بجميع الاشكال ومن الافضل دمج البنوك الصغيرة مع بعضها لزيادة قدرتها التنافسية وتضمن لملئها المصرفي

له لم يتم انشاؤه حتى الان على الرغم من حاجة الجهاز المصرفي الى شبكة امن لتواجه الخطر للثباتية على انه جار به من البنوك.

اما سمعة الثقة فهي ان البنك المركزي المصري لا يشجع وبالقوة اللازمة على التعامل مع البيئة المصرفية الحالية والتي يسودها قطاع خاص متفتح على الخارج ويضع بالبنوك. على الرغم مما هو منصوص عليه من انه لا يجوز عزل محافظ البنك المركزي لثلاث فترات توليه ما بعد احد مهامه استقلالية البنك المركزي. الا انه في امور كثيرة ينبغي ان يخضع البنك المركزي لولاية الحكومة من قبل وزارة

الاقتصاد وهو امر غير مرجح. وحذر من الانسحاب دولة خصخصة البنوك لان في هذه الحالة تصبح مقدرات الاقتصاد الوطني خارج السيطرة وهو ما ان يساعدنا في جهاز التنمية ولذلك يؤكد د. جوية انه لابد اولاً من البنك المركزي باعتباره السلطة لقرارة وشاوب الايجاب فهو يحتاج لتعزيز فعاليتيه في الشئمة والاشراف والرقابة حتى لا تكون هناك سيطرة لا تشجع لاضراب البنك المركزي. ولعلنا قد لابد من اعادة شبكة الامان لزم للخطر في الجهاز المصرفي

وقال لدا مسعود قسطنطين بخصخصة البنوك فلابد ان يتخذ هناك بعض الوسائل التي ينبغي اتباعها والاخرى التي

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصلور :	١٩٩٩

صفات الاندماج والاستحواذ بين البنوك

ما زالت عمليات الاندماج **Mergers** والاستحواذ **Acquisitions** بين البنوك من القوة الدافعة فى إعادة هيكلة صناعة الخدمات المالية ، حيث تستمر المؤسسات الكبيرة فى شراء مؤسسات أصغر ، ولهذا فإن عدد البنوك فى الولايات المتحدة فى انخفاض مستمر ، ويوجد عدد قليل من البنوك التى تسيطر على جزء كبير من الموارد المصرفية ، ولقد تحركت عمليات الاستحواذ (نوع من الاندماج الا ارادى يطلق عليه احيانا الاندماج العوانى) خارج الخطوط التقليدية .

فى عام ١٩٩٣ استحوذ **Nations Bank** على **CRT** وهى شركة متخصصة ورائدة فى المشتقات المالية ، كما أعلن بنك **Mellon** استحواذه على شركة **Dreyfus** وهى سادس أكبر شركة فى الولايات المتحدة فى صناديق الاستثمار . كذلك وجدت البنوك الكبرى انه من الأفضل لها أن تتحد ، وفى يناير ١٩٩٤ وافقت شركة **Bank America** على شراء بنك **Continental** .

ويعد من أهم القضايا التى يواجهها مجلس إدارة أى بنك والادارة العليا فيه هى كيفية تنظيم ثروة حملة الأسهم ، ومن المظاهر الأساسية للخطوة الاستراتيجية المصاحبة لهذا الهدف هى ما إذا كان يجب على البنك أن يشتري بنوك أخرى أو يبقى مستقلا أو يضع نفسه للبيع ، وكل بديل له تأثيرات مختلفة فيما يتعلق بالنمو المستقبلى فى المكاسب وتأمين وظائف العاملين وطبيعة الخدمات التى يقدمها البنك لعملائه .

وخلال السبعينات واولئ الثمانينات قام العديد من الافراد فى الولايات المتحدة باستئجار أو شراء مجموعة من البنوك المحلية توقعوا لبيعها لإحدى الشركات القابضة البنكية ، وبسبب القيود التى كانت مفروضة على أعمال البنوك

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

والفروع بين الولايات الامريكية ، فان السوق كان يوصف بأنه سوق اليانح . وكان يمكن للبائع أن يحصل على علاوة اضافية مقابل موافقته على الاندماج .

وفى الجزء الأخير من الثمانينات تم إعادة تقييم استراتيجيات الاستحواذ (الاندماج اللارادى) ، فمع العديد الكبير من العجز البنكى وقشل البنك أصبح امام الشركات الدامجة عدة اختيارات للدخول فى الأسواق الجديدة حيث يمكنهم شراء مؤسسة فاشلة أو شراء وديانها أو شراء شركة قوية أو الدخول عن طريق امتياز جديد ، كما أن المتطلبات الخاصة بالقيود والانظمة الصارمة على رأس المال قد رفعت من تكلفة قيام منبذات الأعمال ، لقد اكتشفت عدة بنوك تواجه مشكلات فى الأصول - خاصة البنوك الصغيرة - التى لا تستطيع الوصول إلى رأس مال جديد إلا بالكادر - أنه يمكن أن تكون جزءا من أحد المجمعات المالية الكبيرة وبما يعوضها عن استقلالها . وفى العديد من الحالات لم يكن هذا سوى بديل .

ويحاول عام ١٩٩١ كان هذا العام هو سوق المشتري وبالتالي انخفضت العلاوات التى تسدد مقابل الاستحواذ على البنوك حيث كان بإمكان البنوك ذات رأس المال المناسب فرض شروطها وبالتالي انخفضت العلاوات لأن البنوك الدامجة حصلت على أفضل الصفقات ، ومع انتماش أسعار الأسهم عامى ١٩٩٢ ، ١٩٩٣ استمرت البنوك الكبرى فى إصدار رأس مال جديد لكى تمويل عمليات شراء بنوك - اضافية ومؤسسات غير بنكية ، كما أن إقرار عملية فتح الفروع بين الولايات عام ١٩٩٤ سوف يسرع من الاندماج .

ويقدم هذا الفصل بفحص ظاهرة الاندماج والاستحواذ على فروع أخرى فى السنوات الأخيرة ، وهو يركز على ثلاث قضايا أساسية وهى :

- لماذا يزداد عمليات الاندماج وكيف يضيف اندماج قيمة للمنشأة ؟
- كيف يتم تحديد قيمة بنك بغرض شراؤه أو بيعه ؟
- ما هى الاعتبارات غير المالية التى تؤثر على التقييم ونجاح عمليات الدمج للشركة الجديدة .

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب اندماج ومخصصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

ويوضح الشكل (٢ - ١) أن أكبر ثلاثمائة بنك أمريكي قد اتسعت بقدر سريع خلال عمليات الاندماج والاستحواذ أسرع من النمو الداخلي وذلك خلال الفترة من ١٩٨٨ إلى ١٩٩٢ ، وذلك أكثر من امتداد البنوك الصغيرة وفي كل مثال نجد أن نمو الودائع وحقوق الملكية وأصول البنوك الثلاثمائة تجاوز نمو البنوك الأصغر ، وقامت البنوك الكبرى بتوسيع قاعدة ممتلكاتها بينما قامت البنوك الأصغر بخفض عدد ممتلكاتها .

الشكل (٢ - ١)

عام ١٩٩٢ مقارنة بعام ١٩٨٨ (الأرقام بالبلينون دولار)

١٩٨٨/١٢/٣١	التغير %	١٩٩٢/١٢/٣١	
١٠٢٥٣	١٨٠	\$١٩١	أكبر ٢٠٠ بنك في إجمالي الودائع
٨٦٠		٨٤٢٠	التغير السنوي في الودائع لأكثر ٢٠٠ بنك
\$٤٢		\$١٠٤	الودائع المكتسبة من خلال الاندماج لأكثر ٢٠٠ بنك
٢٣١٧	١٧٣	٢٧٥٢	إجمالي الودائع لكل البنوك
\$٩٦		\$٥٥٢	التغير السنوي في الودائع لكل البنوك
١٢٣		١٦١	أكبر ٢٠٠ بنك كسبة من كل ودائع البنوك
\$١٤٢	٦٨٢	\$١٩٢	حق الملكية : أكبر ٢٠٠ بنك في الودائع
\$١١٦	٥١٠	\$٢٩٦	حق الملكية لجميع البنوك
٥٨٢		٦٤	حق الملكية لأكثر ٢٠٠ بنك كجزء من كل البنوك
\$٢٠٨٦	٢٤٦	\$٢٩٨	إجمالي الأصول لأكثر ٢٠٠ بنك
\$٣١٢٠	١٨٤	\$٢٧٠	إجمالي الأصول لكل البنوك
١٦٦		٧٠	مقارنة أصول أكبر ٢٠٠ بنك كسبة من كل البنوك
٩١٠٢٤٦	٢٨٢	٩٤١٦٤	العالة في أكبر ٢٠٠ بنك من حيث الأصول
١٥٢٧٠٧١	٢٧٢	١٥٩٢٣٤٨	العالة في كل البنوك
٧٥٩٦		٨٢	العالة لأكثر ٢٠٠ بنك كسبة لكل
١٢١٢٢	١٠٥	١٠٩٥٧	عدد البنوك التجارية الإجمالي في الولايات المتحدة

كيف يؤدي الاندماج إلى زيادة القيمة ؟

How do Mergers add value ?

ليس من الغريب أن يتم الاتحاد بين بنكين ، ويجب على مطلي الأسهم أن يمتلكوا هذه الصفقة إذا أنت إلى تعزيز القيمة وقدما إذا لم تصيف الكثير

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) انتماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

وهكذا نجد أن التنبؤ بالمكاسب تحيط به الشكوك خاصة في بادئ الأمر . وبالطبع فإن الاهتمام الأكبر ينصب على خفض التكلفة ، وذلك لأن البنك الدامج سيتوافر له بعض الرقابة المباشرة على المصروفات الأخرى بخلاف الفوائد - على سبيل المثال - فإن البنوك التى لديها طاقية كبيرة لمعالجة البيانات ترى فى عملية الانتماج أو الاستحواذ أنها طريقة لتخفيض تكلفة الوحدات ، ومن ذلك فكمما ذكرنا من قبل أن هناك دليل على أن البنوك تحقق نجاح اقتصادى كبير من خلال التوسع ، وذلك فإن الانتماج يسمح بتقديم نسل جودة ومستوى الخدمات يتجه أقل من العاملين ومقدار أقل من الأصول الرأسمالية وذلك مقارنة ببنكين مستقلين ولهذا السبب فإن معظم الانتماجات تتم لتحقيق هذا الاتجاه .

والسؤال التالي :

ما هو المجال الآخر الذى تتمكن من خلاله البنوك خاصة البنوك الكبيرة من أن تزيد من ربحيتها بسرعة ؟

الواقع أن زيادة القيمة يمكن أن تتم بطريقة أخرى من خلال زيادة نصيب الشركة من الأسواق ، وحتى إذا لم تتغير معدلات الربحية بعد الانتماج فإن البنك يستطيع أن يضع نفسه كهدف يمكن الاستحواذ عليه بواسطة بنوك أخرى كبيرة . ويساعد النصيب الكبير من سوق الودائع فى زيادة القيمة حيث تقدر البنوك المشتركة قاعدة عملاء البنك المستهدف وتضع زيادة الحصول على الودائع الأساسية لدى هذا البنك المستهدف ، وهكذا فإن نصيب البنك من سوق الودائع يعتبر عاملا مهما للقيمة عند الانتماج .

أمثلة عملية :

١- انتماج بنك أمريكا مع بنك كويتينتل :

إن إعلان بنك أمريكا استحواذه على بنك كويتينتل فى يناير ١٩٩٤ يظهر أن الميزات الاقتراضية والودائع الخاصة بزيادة القيمة حقيقية ، ويوضح الشكل

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

(٢ - ٢) مقارنة قبل حدوث هذه الصفقة كما يوضح حجم الصفقة بالنسبة لعمليات الاندماج الأخيرة ، ان هذا الكيان المتحد سوف يكون ثانى اكبر مؤسسة مصرفية أمريكية تبلغ أصولها حوالى ٢٦٠ بليون دولار .

ان الدافع الاساسى لدعم القيمة هو تحسين التسويق والتوزيع للمنتجات والخدمات البنكية الخاصة بينك أمريكا إلى عملاء بنك كوينتينتال ، ان بنك كوينتينتال لديه علاقات مع حوالى ١٦٠٠ عميل من بين اكبر ١٠٠٠ عميل فى الولايات المتحدة ، وبنك أمريكا بدوره لديه أحدث وأكفى شبكات الحاسب الآلى فى العالم والتي تسمح له بتقديم خدمات مالية بتكلفة منخفضة عبر العالم ، ويستطيع تقديم خدمات تحويل العملات الأجنبية وخدمات ادارة التقديرة وخدمات أخرى متعددة ، وهكذا انجذب بنك أمريكا إلى بنك كوينتينتال .

بالاضافة إلى ذلك فان بنك أمريكا يملك معدل ائتمان أعلى من بنك كوينتينتال ، وهكذا يمكنه الاقتراض بمعدلات فائدة أقل ، وقد صرحت الإدارة بانها كانت تخطط لتسييل جزء من محفظة الأوراق المالية الخاصة بكوينتينتال لزيادة نسبة رأس المال ، واصدار دين جديد لتمويل التوسع والتخلص من الوظائف المزدوجة ، وسوف يخفض هذا الاندماج من تكاليف التشغيل بحوالى ٩٠ مليون دولار سنوياً .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المصنف :	
المصدر :	(كتاب) الدمج وعصمة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

شكل (٢-٣)

في ٣١ ديسمبر ١٩٩٣ (الأرقام بالبيليون دولار)

بنك أمريكا	كويشيتل بنك	
\$ ١٨٦,٩٢	\$ ٢٢,٥٤	اجمالي الأصول
\$ ١٤١,٦٢	\$ ١٣,٥٤	الودائع
\$ ٢,٨٩	\$ ٥٠	الأصول غير الربحية
\$ ١,٤٩	\$ ٢٦	صافي الدخل
\$ ٤٢٤	\$ ٤,١٢	ربحية السهم الواحد (بالدولار)
٥٠.٥ %	١٢.١ %	العائد على الأصول
\$ ٦٦,٨٥	\$ ١,٩٢	اجمالي حقوق المساهمين
٩٦,٤٠٠	٤٢,٠٠	الموظفون

أكبر ١٠ شركات قابضة بنكية في الولايات المتحدة مرتبة

حسب اجمالي الأصول في ١٢/٣١ ١٩٩٢ (بالبيليون دولار)

اسم البنك	الأصول
Citicorp	٢١٦,٥٧
Bank America / Continental	٢٠٩,٥٣
Nations Bank	١٥٧,٦٩
Chemical Banking	١٤٩,٨٩
J.P. Morgan	١٣٣,٨٩
Chase Manhattan	١٠٢,١٠
Banker Trust N.Y.	٩٢,٠٨
Banc one	٧٩,٩٢
First Union	٧٠,٨٨
PNC Bank	٦٢,٠٨

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) الانماج وعرضة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

أكبر بنوك مدمجة

البنوك	القيمة	السنة
NCNB / C & S Sovran	\$ ٤٣٦	١٩٩١
Bank America/Security Pacific	٤٢١	١٩٩١
Keycorp / Society	٣٨٨	١٩٩٢
Citizens & Southern / Sovran Financial	٣٠٥	١٩٩٠
Chemical Banking / Manufacturers Hanover	٢٠٤	١٩٩١
Bank America/Continental Bank	١٩٠	١٩٩٤

٢ - الانماج مع Mellon Bank و Dreyfus Corp

فى ديسمبر ١٩٩٢ أعلن بنك Mellon أنه سوف يقوم بشراء شركة وهي سادس أكبر شركة لصناديق الإستثمار فى الولايات المتحدة Dreyfus وتمثل هذه الصفقة أكبر عملية لشراء شركة صناديق الإستثمار وكان ينظر لهذه الشركة على أنها شركة كبيرة ولكنها ليست نشطة ولم تقوم بإصدار أى منتجات مبتكرة فى السنوات الأخيرة ، وفى الواقع فإن نصيب شركة Dreyfus من أصول الصناديق الإستثمارية من عام ١٩٨٥ إلى عام ١٩٩٢ فى الولايات المتحدة قد انخفض من ٥٪ إلى ٢٦٪ ، وقد نظرت إدارة بنك Mellon إلى هذه الشركة على أنها يمكن أن تمثل مجال إستراتيجى البنك لتوليد إيرادات أخرى بخلاف الفوائد ، وفقاً الأمر يُلَاحَظ إلى عمل توازن فى تكاليف صافى دخل الفوائد والذي يتم من خلال العمليات المصرفية التقليدية .

وقبل إبرام هذه الصفقة كان لدى بنك Mellon أعمال صناديق استثمار قوية ولكنه كان مازال يعتمد بصفة رئيسية على دخل الفائدة كمصدر أساسى لأرباحه ، ولكن بعد الاستحواذ على شركة Dreyfus فإن ما يقرب من ٥٢٪ من

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المصدد :	
المصطلح :	(كتاب اندماج وعرضة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

مثال . اذا بلغت ربحية السهم الواحد للبنك الداىج فى الفترة الصالية ٢٠٢٦
وتبلغ ربحية السهم الواحد المتوقعة للفترة القائمة بعد اتمام الاندماج

٢٠١٢

$$\text{فإن تخفيض ربحية السهم الواحد للبنك الداىج} = \frac{2026 - 2012}{2026} \times 100 = 23.3\%$$

وهو فى الحدود التى يمكن قبولها لأنه لم يتجاوز الـ ٥ / ٥ .

ويشير هذا المقياس إلى أنه يمكن قبول بعض التخفيض فى المكاسب لأن معظم الصفقات يتم تمويلها عن طريق تبديل الأسهم وإن ربحية السهم الخاصة بالبنك الداىج والبنك المتدمج ليسا متشابهين .

ومع ذلك فإن هناك عدة عمليات اندماج تضعف من ربحية السهم الواحد للبنك المشترى ، والسؤال هو ما هى المدة التى تستغرقها عملية التظلم على هذا الانخفاض (أو الازعاج) .

وهذا عائق ثانى وهو ما اذا كان الاستحواذ على بنك آخر سوف يحقق معدل العائد المتوقع بمرور الزمن أم لا . وذلك عند النظر إليه كاستثمار .

فبينما يركز تحليل تخفيض ربحية السهم الواحد على الأداء قصير الأجل ، فإن هناك عدة شركات تجرى تحليل طويل الأجل ، ويقوم هذا التحليل على حساب الوقت اللازم لكي يحصل البنك الداىج على أرباح كافية لتغطية الاستثمار الأولى وتلبية هدف العائد المستهدف التراكمى ، ومن الواضح أنه كلما قل ما يدفعه البنك المشترى مع زيادة نمو الأرباح كلما قصرت الفترة الزمنية المطلوبة لتوليد العائد المستهدف ، الشكل (٣ - ٣) يقدم لنا معدل الفترة الزمنية لاندماج البنوك خلال الفترة من عام ١٩٨٦ إلى عام ١٩٩٠ . وخلال هذه الفترة كان متوسط الزمن اللازم هو ٢٢ عاما للعائد على الاستثمار .

ويوضح الشكل ان الاتجاه هو انخفاض متوسط الزمن التجريبي ، ويتسق ذلك مع انهيار الأسواق المالية الذى حدث فى عام ١٩٨٧ ، وربما تقوم البنوك بتحسين قدرتها على زيادة المكاسب التى تحصل عليها من البنوك المستهدفة ، ويصفى عامة فإن المشكلات تظهر عندما تتجاوز المدة اللازمة لاسترداد تكلفة الاستثمار الأولى ٢٠ عاما .

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع التأمين المالية:اليوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وحفصة اليوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

الاندماجات بين البنوك في الولايات المتحدة

تعد مسألة هل هناك فائدة تنتج من الدمج إحدى المسائل الشيقة والثيرة للجدل ومع انتشار المعايير المعادية للدمج فإن المرء قد يفترض أن الدمج يعد قدراً أسوأ من الموت بالنسبة للشركة . ولكن على أية حال فإن منحه حرية النشاط الاقتصادي يرى في الاندماج منفعة للاقتصاد لأنها تضمن وجود أصول المؤسسة تحت سيطرة ورقابة مجموعة من المديرين قادرين على حسن استخدامها (وتعظيم القيمة للمنشأة) ، فالقضية هنا هي قضية الرقابة على الشركات ، وتسمى عمليات شراء وبيع المنشآت بسوق الرقابة . ومع وضع هدف تعظيم ثروة الملاك في الاعتبار ، فمن الذى يمكنه الاعتراض على الاستيلاء على الشركات ذات الإدارة الضعيفة ؟ أول من يهاجم الاندماج هم أولئك الذين لا يؤمنون بهبف وطبيعة المنشأة باعتبارها مجموعة من التعاقدات ، هؤلاء المتقنون يفضلون شكلاً أكثر ذاتية أو أكثر « سلاسة » للشركة يكون مبنياً على قيم معينة مثل الولاء ، والالتزام وذلك أكثر من النظر إلى أسعار أسهم المنشأة المتداولة في سوق الأوراق المالية .

• الاستيلاء والرقابة على الشركات ونشاطات إعادة الهيكلة :

Takeovers, Corporate Control , Restructuring Activities :

تعد صفقات الرقابة على الشركات ببساطة أنشطة ينتج عنها أساساً عمليات إعادة هيكلة منشأة ما ، وتعد مصطلحات الرقابة ، إعادة الهيكلة ، الاستيلاء ، الاندماج ، عروض الشراء هي الصفقات التي تجعل من الاخبار المالية عناوين رئيسية في الصحف ، وتؤثر هذه الصفقات على المنشأة من عدة جوانب مثل التوسع الانكماش ، الرقابة على المنشأة . هيكل الملكية ، وقد

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وعصمة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

استخدمت بعض المصطلحات لحارة الاندماج وتعرف بالمعايير العادية للاندماج مثل الأقراس السامة ، تخريب المنشأة ، البريد الأخضر ، المظلات الذهبية .

• أنشطة الاندماج فى المجال المصرفى :

تعد مصطلحات الاندماج Merger والاستحواذ Acquisition وهو ما يعرف بـ (M & A) هى المصطلحات الاساسية لعمليات الاندماج بين البنوك . وقد استخدمت بعض المصطلحات منها « حصى الاندماج » او « هوس الاندماج » Merger Mania لوصف الكم الهائل من عمليات الاندماج التى تمت خلال فترة الثمانينات فى الولايات المتحدة الأمريكية ولم تسلم البنوك من هذا الهوس ويوضح الجدول التالى عدد عمليات الاندماج والاستحواذ التى تمت بين البنوك التجارية فى الولايات المتحدة الأمريكية خلال الفترة من ١٩٤٠ حتى ١٩٩٥ باستثناء البنوك الخاسرة .

السنة	عدد عمليات الاندماج والاستحواذ والاتحاد
١٩٤٠ - ١٩٤٩	٦٩٨ (/ ٦٩١)
١٩٥٠ - ١٩٥٩	١٤٦٦ (/ ١٢٥٥)
١٩٦٠ - ١٩٦٩	١٣٨٢ (/ ١٢٢٢)
١٩٧٠ - ١٩٧٩	١٣٩٩ (/ ١٢٢٢)
١٩٨٠	١٣٥
١٩٨١	٢١٦
١٩٨٢	٢٨٩
١٩٨٣	٣٥٩

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد المال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) الانتماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

السنة	عدد عمليات الانتماج والاستحواذ والاتحاد
١٩٨٤	٣٣٤
١٩٨٥	٣٣٠
١٩٨٦	٣٣٩
١٩٨٧	٥٤٥
١٩٨٨	٥٩٧
١٩٨٩	٤١١
١٩٨٠ - ١٩٨٩	٣٥٥٥ (٣١,٣٪)
١٩٩٠	٣٩٣
١٩٩١	٤٤٧
١٩٩٢	٤٧٨
١٩٩٣	٤٨١
١٩٩٤	٥٤٩
١٩٩٥	٦١٢
١٩٩٠ - ١٩٩٥	٣٩١٠ (٢٥,٦٪)
١٩٩٥ - ١٩٩٥	١١٣٦ (١٠,٠٪)
الفترة الفرعية	
١٩٧٩ - ١٩٩٠	٤٨٩٥ (٤٣,١٪)
١٩٩٥ - ١٩٨٠	٦٤٦٥ (٥٦,٩٪)

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

ويلاحظ من الجدول السابق أنه خلال فترة الثمانينات تمت ٣٥٥٥ عملية اندماج بين البنوك وهذا المعدل يعنى ٣٥٥ حالة فى المتوسط كل سنة وهو ما يمثل أكثر من ضعف حالات الاندماج التى تمت فى الفترات الأربع السابقة (الأربعينات ، الخمسينات ، الستينات ، السبعينات) بينما السنوات الست الأولى من التسعينات قد أظهرت زيادة أكثر فى عدد حالات الاندماج لتصل فى المتوسط إلى ٤٨٥ حالة اندماج فى السنة .

كما يلاحظ أنه فى الشهور الثلاثة التى سبقت انهيار سوق الأوراق المالية فى الولايات المتحدة فى ١٩ أكتوبر ١٩٨٧ فقد بلغت قيمة صفقات الاندماج نحو ٨٣ بليون دولار كما جاء فى الصحف المالية ، وعلى العكس من ذلك فقد قُدر إجمالى قيمة صفقات الاندماج فى الثلاثة شهور الأخيرة من عام ١٩٨٧ بـ ٢١ بليون دولار فقط ، وعلى الرغم من أن انهيار سوق الأوراق المالية قد وضع وقفه مفاجئة لما يمكن اعتباره تسعة شهور من صفقات الاندماج الكبيرة إلا أنها لم تمنع من الوصول إلى الذروة فى عام ١٩٨٨ (بالنسبة لفترة الثمانينات وما قبلها) فقد تمت ٥٩٧ صفقة ، أما فى عام ١٩٨٩ فقد هبطت عمليات الاندماج بنسبة ٣١ ٪ لتصل إلى ٤١١ صفقة .

وبالنسبة لعام ١٩٨٧ أورد Matthews (1988) نحو ٣٢٩ صفقة اندماج بين البنوك قيمتها ١٧١ بليون دولار ، ومن بين أكبر عشر صفقات فى عام ١٩٨٧ فقد تبين أن أكبر المبالغ المدفوعة تساوى ثلاثة أضعاف القيمة المدفوعة وبمغرها بنك PIC National Westminster Bank فى لندن لإنشاء First Jersey National وذلك فى مدينة جيرسى بولاية نيو جيرسى ، وكذلك كانت هناك عمليات تمت بين منشآت أمريكية ومنشآت أجنبية .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج ورخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

ويصف Svare سياسة الاستحواذ التي يتبناها Banc One في ضوء الخطوط الثلاثة للأعمال وهي :

- ١ - الصفقات البنكية التي تركز على المنتجات ذات هوامش الربح المرتفعة وتنوع السوق وتوازنه واستقلال الكيان المندمج والدعم المركزي .
- ٢ - التقنية وتركز على تقوية المنتج والحفاظ على الصداقة ورسوم الدخل .
- ٣ - عمليات القم : وتركز على القيمة المضافة وتنوع السوق ، والأرباح المستقبلية ، التجمعات الإدارية .

وعلى نهج هذه الخطوط الثلاثة فإن سياسة الاستحواذ الخاصة ببنك Banc One كما يصفها أحد المعلقين بأنها الأفضل في الولايات المتحدة الأمريكية تشتمل على أربع خطوط رئيسية وهي :

- (١) البحث عن بنوك لديها نوعية جيدة من الأصول في أسواق جذابة .
- (٢) تقديم عرض مناسب .
- (٣) السماح للمؤسسة المنتمجة باستقلال كبير .
- (٤) تعزيز مكاسب الكيان المندمج الجديد .

• TRICK والعمليات البنكية بين الولايات •

بدأت العمليات البنكية الاقليمية بين الولايات الأمريكية خلال منتصف الثمانينات ، وكما تستمر عمليات الاندماج في الصناعة البنكية في التسعينات فإن العمليات البنكية بين الولايات ستصبح أكثر أهمية ومع استخدام مكونات TRICK سيصبح الأمر أكثر جاذبية :

T = Technology

التقنية

R = Reregulation

إعادة التنظيم

مكتبة الأستاذ للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد المال
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

I = Interest - Rate Risk

مخاطر سعر الفائدة

C = Customers,

العملاء

K = Kaptial Adequacy (With the German Spelling of Cuptial)

كفاية رأس المال

وعادة ما نجد أن K,R,T هم القوة الدافعة وراء العمليات البنكية بين الولايات وعمليات اندماج البنوك وقد جعلت التقنية من الحواجز الجغرافية لا لزوم لها وفتحت عمليات اعادة التنظيم الباب أمام العمليات البنكية العالمية بين الولايات ويعرض البلاد ، وتتوقف قدرة البنك أو الشركة القابضة البنكية على التوسع على وفرة رأس المال ، ويعتبر العامل الأخير أحد العوامل الهامة في ضوء متطلبات رأس المال المبنية على المخاطرة والتي وضعت محل التنفيذ عام ١٩٩٢ .

ونظراً للعديد من المحللين والاكاديميين والمنظمين إلى الاندماج على أنه أفضل وسيلة لإعادة الحيوية إلى الصناعة البنكية ولذلك توقعوا العديد من عمليات الاندماج الكبرى خلال فترة التسعينات (وهو ما حدث فعلاً) - وعلى سبيل المثال فإن مجلة Business Week في عددها الصادر في ٢٧ أبريل ١٩٩١ كانت قد توقعت بعض صفقات الاندماج والمكاسب المحتملة من ورائها كما يلي :

Chemical Bank and Manufactures Hanover : (١)

حيث أن الاندماج بين هذين البنكين يمكن أن يؤدي إلى توفير في النفقات يقدر بنحو ٨٠٠ مليون دولار من التكاليف الإضافية ، وعلاوة على ذلك فإن ذلك التماقد سيؤدي إلى أكبر امتياز بيع بالتجزئة (بنوك التجزئة) في منطقة مدينة نيويورك بعد Citicor P ، وفي ١٥ مايو ١٩٩١ وافقت الشركتان على الاندماج مع تبادل الأسهم فيما بلغت قيمة الصفقة ٢٠٢ بليون دولار ، ويحسب الاتفاق

مكتبة الأمل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) الانتماج وتخصصه البنوك	تاريخ الصلور :	١٩٩٩

سوف تحتل الشركة الناتجة باسم شركة Chemical Bank ويحصل حصة الاسهم فى Manufactures على ١٤٪ سهم من أسهم Chemical مقابل كل سهم من أسهمهم .

(٧) J.P. Morgan and Chase Manhattan :

يمكن عن طريق الاتحاد بين هذين البنكين دمج قوائمهما الطويلة والتي تضم عملاء كبار وذلك لبناء شركة صاحبة حق امتياز متحدة أقوى من تلك الموجودة لدى كل منهما على حدة ، وبالإضافة إلى ذلك فإن شبكة البيع بالتجزئة الخاصة بـ Chase القوية سوف توافر ويلائم أساسية ذات مصاصن ثابتة وقليلة التكلفة .

(٨) Wells Fargo and Security Pacific :

سوف يبنى إتمام هذه الصفقة فى الساحل الغربى إلى إيجاد أكبر شبكة بيع بالتجزئة فى كاليفورنيا مما سيفعل البنك الأمريكى المتحد إلى المركز الثانى والأكثر أهمية من ذلك فإن التوفير فى النفقات سيتراوح بين ٥٠٠ مليون وثمانين دولار سنوياً .

(٩) Bank America & First Interstate :

على الرغم من فشل بنك أمريكا فى الفوز بصفقة Bank of New England فإن صفقة محلية قد تكون هى الطريق الأفضل لبدء حلم مؤسس البنك بحق امتياز وطنى حقيقى ، وكما هو الحال فى صفقة Wells - Security فإن هذا الانتماج سوف يهوى إلى بنك كبير يتقدم لبنك أمريكا ما يحتاجه من نشاط فى المناطق الجنوبية .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع البنوك المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

NCNB & C & S / Sovran : (٥)

فى عام ١٩٨٩ حاول NCNB القيام بعملية دمج عداثية لـ C&S مما دعا الأخيرة إلى اللجوء إلى Sovran ولكن ضعف الاستثمارات فى قروض المقارات التجارية فى منطقة واشنطن أدى إلى التقليل من أهمية الصفقة ، ولكن علي أية حال ترى صحيفة Business أن الاندماج بين NCNB و C&S / Sovran سوف يكون شيئاً رائعاً مع وجود حوالى ٢.٠٠٠ فرع ممتدة من Baltimore حتى Key West وبالإضافة إلى ذلك فإن هناك وجوداً قوياً لـ NCNB فى ولاية تكساس وفى يوليو عام ١٩٩١ بدأ C&S/Sovran و NCNB محادثات ودية بهدف الاندماج وتلى ذلك الموافقة على الاتحاد وتكوين National Bank .

وقد صنعت Business Week وحيثما زلتها لأفضل وأسوأ صفقات الاندماج فى الثمانينات فى كل الصناعات وكان المركزان ضلقتان اندماج بين البنوك وهما امتلاك Crocker National لـ Well Fargo's مقابل ١٠٠ مليون دولار فى عام ١٩٨٦ وهو واحد من أفضل الصفقات وعلى التقيض من ذلك فإن أسوأ الصفقات كانت استحواذ Republic Bank's لـ Inter First مقابل ٢٨٧ مليون دولار هو أسوأ الصفقات ، وكان سوء الصفقة لأن الشركة الناتجة وهى First Republic أعلنت إفلاسها فى عام ١٩٨٨ وتلكها NCNB بمساعدة تمويلية من هيئة تأمين الودائع الفيدرالية FDIC .

• فرص الحصول على صفقات إعادة الحياة :

Opportunities for Acquisition of Zombie Thrifts and Banks

يشير مصطلح Zombie إلى القوة الخارقة التى تدخل إلى الجسد الميت وتعيد إليه الحياة ، وبالنظر إلى القواعد المنظمة للبنوك والاقتصاد خلال

مكتبة الأهل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

الثمانينات فإن التأميم الفيدرالي على التوديع كثر من نقوة صرفه التي حسب جسد الشركات والبنوك الخلسة لبقاء مؤسسات اندماج و سدادات و سدادات الحكمة في شكل أصول غير نقدية وغير مديونية عتبات الى السرب التي أعيدت إليها الحياة ، فعندما يواجه احد البنوك التوديع بشاكن كبيرة قد تؤدي إلى افلامه تتدخل هيئة تأميم الودائع الفيدرالية لتتظلم بمطالبة بيع لئلا البنك وتتعمل الفرق بين القبة السوقية للبنك الفاشل والشعر الذي يذمه البنك الدامع ، وعلى الرغم من ذلك فإن المنظمات الفيدرالية هم الذين قاموا بالابقاء على البنك الفاشل إلا أنهم لا يرغبون بالاحتفاظ بها للأبد حيث أنهم يهدفون إلى إعادة هذه الشركات إلى العمل بالقصى سرعة تسمح بها المصادر الفيدرالية وذلك من خلال السماح للبنوك الراجعة بتملك البنوك التي يتم احيائها .

وكانت اكبر عملية اندماج لبنك فاشل في عام ١٩٩١ حيث قام Fleet/Norstar's بتملك بنك New England المتعثر ، وفي اواخر الثمانينات قام NCNB و Banc One بتملك بعض البنوك التي اتبحت لها فرصة البقاء في تكساس .

• عمليات الاندماج العدائية البنكية :

Hostile Takeovers in Banking

لا يمكن قبول عملية اندماج عدائية محل الصفقة البنكية العدائية على الاطلاق فالصفقات هي نشاط أكثر تحضراً ولكن الاندماج العدائي قد نشأ صريت في الصفقات البنكية ومن أمثلة ذلك صفقة الاندماج العدائي والناجحة التي قام بها بنك Trust Tops J Bank of New York ، كذلك يوجد بعض المحاولات الفاشلة مثل المحاولة التي قام بها بنك First Interstate للاستحواذ على Bank

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب) اندماج وخصخصة البنوك	تاريخ الصلور :	١٩٩٩

America مقابل ٣٠٢ بليون دولار على شكل أسهم عادية وممتازة وأوراق قابلة للتحويل . كذلك فإن عملية دمج Bank of New York نتجت في المركز الثانى لأكبر محاولة دمج عدائية فى التاريخ البنك الأمريكى مقابل ١٢١ بليون دولار من الاسهم العادية والتفضية .

وقد أعتبر نجاح Bank of New York فى دمج Irving Trust كمؤشر على مستقبل نشاط عمليات الاندماج وخاصة مستقبل عمليات الدمج العدائى ، وذلك يحمل المصرفيون الاستثماريين مثل Salomon فى اتجاهين بالنسبة لعمليات الاندماج ، فمن ناحية فهم يربطون الصفقات ومن ناحية أخرى يحاولون منع حدوث عمليات دمج عدائية بحيث أن Bank America كان يتخبط فى بحار التمويل فى الثمانينات فإن المرء يتساءل ما هو فكر حملة أسهمه بالنسبة لنقل الثروة إلى Salomon Brothers والنفقات الأخرى التى يتحملونها فى حالة منع عملية الدمج .

وإذا تذكر الدليل القائل بأن عملية الدمج فى مصلحة الاقتصاد لأنها ترفع اصول شركة فى أيدي أولئك الذين يمكنهم ادارتها بكبير كفاءة ، وفى أثناء الصفقة فإنهم يقينون حملة أسهم الشركة المدمجة ومنذ ذلك الحين نهض Bank America وكما ترى صحيفة Business Week فإن اندماج Bank America و First Interstate يعد من النماذج الكبيرة لعمليات الدمج فى التسمينات ، ومنذ ذلك الحين قام Bank America بملك Security Pacific ، وبالنظر إلى حملة أسهم Bank America فإنه من الشيق ملاحظات أنه اعتباراً من ١٩٨٧/٢/٣١ كانت المراكز الثالث والخامس والسادس من حيث ترتيب حملة الاسهم .

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد العال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشؤون المالية: البنوك	رقم المجلد :	
المستدر :	(كتاب) اندماج وعصاخصة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

• أسباب وإقتراضات اندماج البنوك :

Resons / Hypotheses for Bank Mergers :

يثار تساؤل لماذا تندمج المنشآت ؟ تقترح نظرية التمويل أن الاندماجات كئى قرارات استثمار أخرى لابد منها لانها مشاريع متعلقة بصفاء القيمة الحالية وتزيد من الثروة أو القيمة السوقية بالنسبة لحملة أسهم المنشأة الدلمجة . وتكئى الزيادة فى الثروة من خلال التكامل والتعاون بين البنكين المنتمجين أو تحويل الثروة من حملة السندات إلى حملة الأسهم ولا ينظر إلى كل الاندماجات على أنها تهدف إلى تعظيم ثروة حملة الأسهم . فمن الممكن أن تتخذ قرارات الاندماج لتعود بمنفعة شخصية تسمى افتراضية تعظيم المنفعة للإدارة وإذا كان تمقيق منفعة الإدارة يعتمد على حجم المنشأة أو المخاطرة أو المكافآت فإن الإدارة ستحاول أن تزيد من حجم المنشأة أو تقليل المخاطرة أو زيادة الموافز . ولأن المنشآت الكبيرة تهف إلى دفع حوافز كبيرة لمديرها الاكلاء لذلك فإن هدف تعظيم حوافز الإدارة يلعب دوراً أساسياً من خلال زيادة حجم المنشأة .

كذلك تلعب العجرفة والكبرياء لدى مديرى البنك دوراً أيضاً فى العمل على الاندماج مع منشآت أخرى ليزيد حجم المنشأة التى يسيطرون عليها . وذلك يعملوا على الإستحواذ على بنوك أخرى ولأن عجزهم وغرورهم يئدى إلى التعظيم على حقائق عمليات تقييم البنوك المستهدفة فإنهم يستمررون فى محاولات الاستحواذ على بنوك ومنشآت أخرى وفى حالة نجاحهم فإنهم يستمررون فى دفع ثمن مبالغ فيه . ويمكن أن يتم هذا الأمر من خلال تغيير الخصومات الضريبية أو حجم التعفيقات النقدية المتوقعة أو مقدار المخاطرة وذلك لكى ينتج صفاء قيمة مالية موجبة ويوجد افتراضات معينة متعلقة بهدف تعظيم ثروة حملة الأسهم تتضمن ما يلى :

مكتبة الأستاذ للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	طارق عبد المال
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	
المصدر :	(كتاب اندماج وعصيدة البنوك	تاريخ الصدور :	١٩٩٩

(١) افتراضية المعلومات والتي تؤكد على أنه يجب على المنشآت الدامجة أن تحصل على المعلومات الفاضلة والأهداف التي تمكّنها من تصديق المنشآت المسعرة بأقل من قيمتها الحقيقية .

(٢) افتراضية القدرة السوقية : وهو ما يفترض أن المنشآت الدامجة سوف تتمكن من خلال الاستحواذ أن تكتسب قدرة احتكارية من خلال الاندماج الأقصى وبما يمكنها من رفع أسعار المنتج بعد الفراء أو الاستحواذ على أكبر قدر من المنشآت المنافسة .

(٣) افتراضية التعاون والتكامل : وتركز هذه الافتراضية على أن التعاون والتكامل بين المنشآت المنتمية سوف يقلل التكاليف أو يحقق وفورات الحجم الكبير ، والحد من الأصول الفائضة .

(٤) افتراضية الضوابط : وتقتصر هذه الافتراضية أن الاندماج قد يخفف من الالتزام الضريبى فى بعض الحالات .

(٥) افتراضية الإدارة غير الكفئة : وتؤكد هذه الافتراضية على محاولة الاستحواذ على المنشآت التي تكون الإدارة فيها ضعيفة أو غير فعالة لأن هذه الإدارة الضعيفة لا تمكن من استخراج الامكانات الكامنة لدى المنشآت ولا تعظيم قيمتها السوقية بينما استبدال هذه الإدارة بإدارة أخرى قوية سوف يمكن من تحقيق أهداف تعظيم قيمة المنشأة .

وفى النهاية ، فعلى الرغم من أن المنشآت ذات أسواق رأس المال الكاملة ليس لديها الحافز على التنويع (لأن حملة الأسهم يمكنهم فعل ذلك بصورة أفضل بأنفسهم) ، إلا أننا نرى أن انخفاض التنويع يزيد من المخاطرة ، ولذلك نقترح إضافة الافتراضية التنويع إلى الحالات التي تدفع إلى الاندماج .

مكتبة الأمير للبحث العلمي

الخبر: الرئیس . الاندماج

المحامي: الفرعي . قطاع الشؤون المالية- البنوك

الإهرام :

مشاركة وزير الاقتصاد

مناقشة قضايا الإنديماج المصرفي وأبعاد الاقتصادية والإدارية

الجنود، إلى عدم تفرغ مذودات الاتحاد
بأنفسه الاتحاد للخدمة لعلميا الاتحاد
والجسدي على العلاقات الإنسانية وتنشيطه
الآثار، ويركز الاتحاد في حشد بناء على
مستحسن جودا والتمه وبحث الاتحاد
الاتحاد - حشد تنميط فوسبات في عهد
قابل ونكل لاختلاف إلى يؤثر عليها على كفاءة
فصل المصري، على الاتحاد المصري
بناء على عدم فوسبات فوسبات مصر في
الاتحاد المصري في كل كفاءة العام
الاتحاد في المصرية في فترة أبدا
التركيوية للاتحاد المصري

٢٠٢٦
 ٢٠٢٥
 ٢٠٢٤
 ٢٠٢٣
 ٢٠٢٢
 ٢٠٢١
 ٢٠٢٠
 ٢٠١٩
 ٢٠١٨
 ٢٠١٧
 ٢٠١٦
 ٢٠١٥
 ٢٠١٤
 ٢٠١٣
 ٢٠١٢
 ٢٠١١
 ٢٠١٠
 ٢٠٠٩
 ٢٠٠٨
 ٢٠٠٧
 ٢٠٠٦
 ٢٠٠٥
 ٢٠٠٤
 ٢٠٠٣
 ٢٠٠٢
 ٢٠٠١
 ٢٠٠٠
 ١٩٩٩
 ١٩٩٨
 ١٩٩٧
 ١٩٩٦
 ١٩٩٥
 ١٩٩٤
 ١٩٩٣
 ١٩٩٢
 ١٩٩١
 ١٩٩٠
 ١٩٨٩
 ١٩٨٨
 ١٩٨٧
 ١٩٨٦
 ١٩٨٥
 ١٩٨٤
 ١٩٨٣
 ١٩٨٢
 ١٩٨١
 ١٩٨٠
 ١٩٧٩
 ١٩٧٨
 ١٩٧٧
 ١٩٧٦
 ١٩٧٥
 ١٩٧٤
 ١٩٧٣
 ١٩٧٢
 ١٩٧١
 ١٩٧٠
 ١٩٦٩
 ١٩٦٨
 ١٩٦٧
 ١٩٦٦
 ١٩٦٥
 ١٩٦٤
 ١٩٦٣
 ١٩٦٢
 ١٩٦١
 ١٩٦٠
 ١٩٥٩
 ١٩٥٨
 ١٩٥٧
 ١٩٥٦
 ١٩٥٥
 ١٩٥٤
 ١٩٥٣
 ١٩٥٢
 ١٩٥١
 ١٩٥٠
 ١٩٤٩
 ١٩٤٨
 ١٩٤٧
 ١٩٤٦
 ١٩٤٥
 ١٩٤٤
 ١٩٤٣
 ١٩٤٢
 ١٩٤١
 ١٩٤٠
 ١٩٣٩
 ١٩٣٨
 ١٩٣٧
 ١٩٣٦
 ١٩٣٥
 ١٩٣٤
 ١٩٣٣
 ١٩٣٢
 ١٩٣١
 ١٩٣٠
 ١٩٢٩
 ١٩٢٨
 ١٩٢٧
 ١٩٢٦
 ١٩٢٥
 ١٩٢٤
 ١٩٢٣
 ١٩٢٢
 ١٩٢١
 ١٩٢٠
 ١٩١٩
 ١٩١٨
 ١٩١٧
 ١٩١٦
 ١٩١٥
 ١٩١٤
 ١٩١٣
 ١٩١٢
 ١٩١١
 ١٩١٠
 ١٩٠٩
 ١٩٠٨
 ١٩٠٧
 ١٩٠٦
 ١٩٠٥
 ١٩٠٤
 ١٩٠٣
 ١٩٠٢
 ١٩٠١
 ١٩٠٠
 ١٨٩٩
 ١٨٩٨
 ١٨٩٧
 ١٨٩٦
 ١٨٩٥
 ١٨٩٤
 ١٨٩٣
 ١٨٩٢
 ١٨٩١
 ١٨٩٠
 ١٨٨٩
 ١٨٨٨
 ١٨٨٧
 ١٨٨٦
 ١٨٨٥
 ١٨٨٤
 ١٨٨٣
 ١٨٨٢
 ١٨٨١
 ١٨٨٠
 ١٨٧٩
 ١٨٧٨
 ١٨٧٧
 ١٨٧٦
 ١٨٧٥
 ١٨٧٤
 ١٨٧٣
 ١٨٧٢
 ١٨٧١
 ١٨٧٠
 ١٨٦٩
 ١٨٦٨
 ١٨٦٧
 ١٨٦٦
 ١٨٦٥
 ١٨٦٤
 ١٨٦٣
 ١٨٦٢
 ١٨٦١
 ١٨٦٠
 ١٨٥٩
 ١٨٥٨
 ١٨٥٧
 ١٨٥٦
 ١٨٥٥
 ١٨٥٤
 ١٨٥٣
 ١٨٥٢
 ١٨٥١
 ١٨٥٠
 ١٨٤٩
 ١٨٤٨
 ١٨٤٧
 ١٨٤٦
 ١٨٤٥
 ١٨٤٤
 ١٨٤٣
 ١٨٤٢
 ١٨٤١
 ١٨٤٠
 ١٨٣٩
 ١٨٣٨
 ١٨٣٧
 ١٨٣٦
 ١٨٣٥
 ١٨٣٤
 ١٨٣٣
 ١٨٣٢
 ١٨٣١
 ١٨٣٠
 ١٨٢٩
 ١٨٢٨
 ١٨٢٧
 ١٨٢٦
 ١٨٢٥
 ١٨٢٤
 ١٨٢٣
 ١٨٢٢
 ١٨٢١
 ١٨٢٠
 ١٨١٩
 ١٨١٨
 ١٨١٧
 ١٨١٦
 ١٨١٥
 ١٨١٤
 ١٨١٣
 ١٨١٢
 ١٨١١
 ١٨١٠
 ١٨٠٩
 ١٨٠٨
 ١٨٠٧
 ١٨٠٦
 ١٨٠٥
 ١٨٠٤
 ١٨٠٣
 ١٨٠٢
 ١٨٠١
 ١٨٠٠
 ١٧٩٩
 ١٧٩٨
 ١٧٩٧
 ١٧٩٦
 ١٧٩٥
 ١٧٩٤
 ١٧٩٣
 ١٧٩٢
 ١٧٩١
 ١٧٩٠
 ١٧٨٩
 ١٧٨٨
 ١٧٨٧
 ١٧٨٦
 ١٧٨٥
 ١٧٨٤
 ١٧٨٣
 ١٧٨٢
 ١٧٨١
 ١٧٨٠
 ١٧٧٩
 ١٧٧٨
 ١٧٧٧
 ١٧٧٦
 ١٧٧٥
 ١٧٧٤
 ١٧٧٣
 ١٧٧٢
 ١٧٧١
 ١٧٧٠
 ١٧٦٩
 ١٧٦٨
 ١٧٦٧
 ١٧٦٦
 ١٧٦٥
 ١٧٦٤
 ١٧٦٣
 ١٧٦٢
 ١٧٦١
 ١٧٦٠
 ١٧٥٩
 ١٧٥٨
 ١٧٥٧
 ١٧٥٦
 ١٧٥٥
 ١٧٥٤
 ١٧٥٣
 ١٧٥٢
 ١٧٥١
 ١٧٥٠
 ١٧٤٩
 ١٧٤٨
 ١٧٤٧
 ١٧٤٦
 ١٧٤٥
 ١٧٤٤
 ١٧٤٣
 ١٧٤٢
 ١٧٤١
 ١٧٤٠
 ١٧٣٩
 ١٧٣٨
 ١٧٣٧
 ١٧٣٦
 ١٧٣٥
 ١٧٣٤
 ١٧٣٣
 ١٧٣٢
 ١٧٣١
 ١٧٣٠
 ١٧٢٩
 ١٧٢٨
 ١٧٢٧
 ١٧٢٦
 ١٧٢٥
 ١٧٢٤
 ١٧٢٣
 ١٧٢٢
 ١٧٢١
 ١٧٢٠
 ١٧١٩
 ١٧١٨
 ١٧١٧
 ١٧١٦
 ١٧١٥
 ١٧١٤
 ١٧١٣
 ١٧١٢

[illegible]

بمجلسه استوارى على الاقتصاد زيادة القدر
التنسيقية وإرتفاع معدلات الأرباح. ولقد
كان على الاقتصاد على الإرتفاع قد نرى
أحدى العوامل التي هي الترتيب في ظل
على الاقتصاد فيونش منذ ذلك
والتكويرتة التوسيع زيادة القدر
التوسيع من 7٠ إلى ١٠٠ مليون عام
من التوسيع خمسة آلاف وثمانمائة ألف

العلاقة بين الخصوبة والولادة:

[illegible]

الملك الزائد عنها على لكيان الدولة
الإنسان وحيد يمكن لهزيمة
الترسيع واللازعة والافتان
التمثيل مع كائن جديد أكثر تطوراً و
روحاً في قلبه الفتح الملك في مصر
الملك بصفته عابداً إلا أن الفكر
الفرعانية المسيرة لتأسيس
بفروها مع الظروف الجديدة لتت
يشهد لتأسيس من جانب افروع
الجنسية والتمثيل التأسيسية التي
تتأثر من جهة من جهة الحرية التي

[illegible]

وكانت شجيرة مورقبة مسطحة
رياح المقياسية والقدورات القوية
بجانب إلى مسطح مدمج
التي انقسمت بعد التماسك بكم
التيح الثلاثة لبطولة التفتحة
مستوية إلى عدة أشكاله لفرقة
والتي تسمى والتطابق وتكون
والتي تسمى من 100 من حالات
المستوية التي حيثت من خلال
(166-171) في مناطق خطية من
تحت قبة مربعة بارتفاع 100

[illegible][illegible][illegible][illegible]

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الانتعاج

الموضوع الفرعي : قطاع البنوك المالية: البنوك

المحضر : الأهرام

اسم كاتب المقال :

رقم العدد : ٤١١٥١

تاریخ الصلور : ۱۹۹۹/۸/۷

[illegible][illegible][illegible]

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية- البنوك
المصطلح :	الشرق الأوسط
اسم كاتب المقال :	الجزيرة
رقم العدد :	٧٢٠
تاريخ الصدور :	١٩٩٩ ١٠/٩

البنوك الأجنبية ترفع حصص ملكيتها في القطاع المصرفي المصري

الاندماج أهم خيار أمام البنوك الصغيرة لامتلاك حصص كافية في السوق

من البنوك الثلاثة الخمسة الكبرى التي تملك أداه جسيما لكن المدون الأخرى بحاجة إلى أن تلتزم أكثر لأهمية التغيير. فمن شأن بقاء البنوك مصححها الصافي أن يرفع من تكاليف تشغيلها. فأي مصر الآن تتأخر كثيرا في الصناعة في قطاع تطوير البنية التحتية، ولم تكن من الصعب جدا على البنوك الصغيرة أن تلتزم مصححها في تلك المشاريع.

بعض البنوك لا تتفق مع ذلك ولكن أنها تقوم بمعالجة المدون نحو الأعمال الجديدة مسبوقة وإرشاد إلى بقول معظمها خلال رئيس مجلس إدارة البنك العربي الدولي (AIB) أن البنك قد ركز انتباهه على تمويل التجارة إلا أنه يتحرك نحو قطاع السياحة أيضا. من جهة أخرى فإن بنك مصر الوطني ذو حصة بنكه صاير إلا أنه أصبح شريكا بفرع متناقص وقوة، مما ساعد على تحقيق زيادة في أرباحه على 1998 بقلتها 5٪ في المائة.

يقول هاني حسن مدير المدون المصرفي العربي الأوسطي الدولي قد يكون من مائدة البنوك الصغيرة والمتوسطة أن تندمج حيث تكون في قلة منها لمعضلاتها الآخر. إلا أنها تشهد في البند المتناسق العربي الدولي بإمكانه المتناسق

الإقليمية لمؤسسة EFG - هيريس، وهو واحد من أكثر المؤسسات الاستثمار الصافي مصر، باتت واضحة. لا تقوم المؤسسة في الوقت الحاضر بتوسيع وجودها الإقليمي حيث أصبحت تدمل على مدى العام الماضي بمسحوق في الأردن والسعودية واليونان والجزائر واليمن. وقد تكت لها بمستقبل السوق الإقليمية من خلال تأسيس صندوق الشرق الأوسط والبرقية المالية التي يسيطر الاستثمار في 30 سوقا في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا والبلد الأفريقي جنوب الصحراء.

بيد أن نمو القطاع المصرفي المصري لم يشمل جميع البنوك العاملة في البلاد حيث لا تملك السماع القوية بين 11 في المائة من البنوك الصغيرة الخاصة وعدد كبير من البنوك الصغيرة. لا تملك تملك البنوك الأكبر والأولى إرشاد أعلى واحتسب مكانها المتناقص الاستثمار الفرص المالية.

وقد أصبح شائعا في وسائل الإعلام تصور أن المؤسسات الصغيرة ستكون بحاجة إلى الاندماج بهدف زيادة أرباحها الاستثمارية بشكل كبير لذا فإن إرث البقاء في الحالة الحالية يقول أحد المصرفيين المصريين

مالية قلندة. وآخر مؤسسة مصرفية دولية دخلت مصر تملك من بنك أبي إسرو، الهولندي الذي تملك خمسة ألاف مكتب تملكها وتعمل أيضا على حصة بدارها 39 في المائة من مؤسسة ملدا أي في السعودية. وفي تطورات أخرى حصلت خلال العام الحالي، ظهرت مؤسسة طينغ CHC، باعتبارها مشروع مشترك بين مؤسسة طينغ، البريطانية وشركة الحارة والاستثمارات الدولية (CHC)، وتحتضن شركة طينغ كتيك، الأمريكية على عمليات الاستثمار المصرفي وأدارة الأصول واسعة النطاق.

وقد استطاع الجميع المقتدر لحصة كبيرة في البنك العربي الإفريقي المصري عوضا من أربعة بنوك عالمية كبرى في حين رفع بنك كويدي كويدي، بنو فرانكي الفرنسي حصة في بنك الاستثمار الخاص في 75 في المائة. كما أكد بنك باركليز، البريطاني لفة مصر من خلال رفع حصة في بنك القاهرة باركليز، الدولي إلى 60 في المائة من 40 في المائة بالإضافة إلى خططه الرامية إلى تطوير بنو بنك كويدي حيث يخطط مركزا الدولية من جهة أخرى فإن التوجهات

الشرق الأوسط

احتلت البنوك المصرية على أداء قوي في قطاعها في عملية تحديث الاقتصاد. وقد بدأت عملية التحويل التي أدت هذه البنوك منذ عام 1974 وتلك مع تحول البنوك الخاصة التي أصبحت تملك المؤسسات المالية الأجنبية الكبيرة لأول مرة بتحويل السوق المصرفية في مصر. ومنذ ذلك الوقت شهد القطاع المصرفي في مصر عددا من التغيرات التي أجبرها بيع الأصول المتداولة في البنوك، وفتح عمليات تدوير البنية التحتية أمام الاستثمار الخاص، وتوسع قطاع النقد والتمويل وإدارة الاستثمارات المملوكة للأسر في التحول إلى شركات مساهمة وتعتبر العنصر على خدمات مصرفية أفضل من قبل الأوسط است. لكن وقد ساهمت هذه التغيرات جميعها في زيادة تقدم وتطوير القطاع المصرفي في مصر. نعل أنه استثمرت التي حيدتها مصر قد تغلق في تصاعد الاندماج بعض من قبل البنوك العربية الكبرى وعلى الرغم من أن البنك المركزي المصري قد دمج سادس البنوك الأجنبية فتح مطلب تنظيمية أو شراء مؤسسات

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	الجزيرة
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية:البرك	رقم العدد :	٧٦٢٠
المصنف :	الشرق الأوسط	تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١٠/٩

وزيادة حصته في السوق حسب أوضاعه الخاصة، ويخلف حينئذيا، ابنه عبد الكريم المصري الذي هو الوكيل بفتح موقع جيد يؤمنه المئذنة لمرور جديدة وتوسيع محطة قروصه.

وعلى الرغم من تركه نشاطها على الاستخبار إلا أن عبد الكريم الخاصة التي لا تظهر آخرها اقتصاديا متناميا في قطاع صيرفة التجزئة. فالتفت إلى تجاري دولي أصبح لاعباً أساسياً في تمويل الشركات، إلا أن هشام بن العربي رئيس مجلس إدارته يتخلف في توسيع نطاق اختصاصات البنك. لا يقول هناك سوء فهم مفاده أن شريكاً مخصصاً لقطاع الزراعة من الشركات إلا أن عبد الكريم التجزئة يستحوذ من ضمن اهتماماته في الفترة الأخيرة.

ويضيف أنه بالرغم من توسع عمليات القطاع المصرفي في البلاد خلال السنوات الأخيرة للقطاع فإن مصر لا تزال تعاني من شدة البنوك. حيث يوجد 45 بنكاً وبنوكاً على أرض مصر. بالمقارنة مع تركيا حيث هناك 10 آلاف بنك لكل فرع.

ويشير عبد الكريم إلى أن دراسة قام بها البنك الدولي أخيراً للقطاع المصرفي في مصر أظهرت أن تلك الأعمال المصرفية في البلاد ما زالت من نوع حسابات

مصرفي ويقدر عبد الكريم أنه ما لا يقل عن 10 في المائة من سكان مصر البالغ 60 مليون نسمة قد لم يحققوا الأرباح. ويقول هذا يعني 6 ملايين لائق من الزبائن. ويتبين عملياً أن مطرح منجذبات جديدة قبل نهاية العام الحالي بهدف استقطابهم.

ومعاً يستمر النشاط القطاع المصرفي في مصر الجعش الذي يبدىه كبار البنوك بشأن مستقبل سوق الأسهم المصرية. لا يقول شريك رفعت من مؤسسة كونكو إنترناشيونال القسمة، في مصر من سوق الأسهم المصرية جذاب جداً. وأي مستثمر يرى ذلك يتعين عليه أن يقدم إليه. ويطلق حسين شكري، رئيس مجلس إدارة HCC

مستقبله. وفيه مع هذا الرأي حيث يقول: حصل الآن إلى مرحلة حيث أصبحت أسهمه الاستثماري إلى مستويات عام 1996 وأصبحت جيداً. وفيه. لذلك فإن المستثمر أن يرى عودة إلى الإقبال عندما يكون الناس غير متفهمين لذلك. ويخالف هذا الشخص ردة الفعل. أسماء شريف الزواه في السوق خلال عام 1998 عندما انخفضت أسعار الأسهم بنسبة 25 في المائة. وفي الأشهر الأولى من عام 1999 حيث كان الزواه متواضعا، إلا أن رفعت وشكري مثل ملايين سائرين مصريين آخرين، على ثقة بأن الحسن إلى الاستثمار "كأي مصري بالأسواق" إلى بعض السياسات الحكومية

الحكومة لمساعد سوق الأسهم إلى مساهمة الصحيح لتجنب نموًا مشابها بما شهدته في أوسط الثمانينات عندما ارتفعت وأسعار السوق من 4 مليارات دولار في عام 1994 إلى 24 مليار دولار في عام 1998. وقد بدأت سوق الأسهم المصرية أصنافها العام الحالي بالارتفاع خلال الشهر الأول. بيد أن عددًا من العوامل عاودتها إلى خفض في قيمة العملة، والارتفاع خفض في قيمة العملة، والارتفاع في مستويات الاستثمار الدولية التي رفعت بصيرة عن الأسواق الناشئة ونسبة المتطلبات مع تحافظ عمليات الخصخصة.

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	قطاع البنوك المالية: البنوك
المصنف :	العالم اليوم
اسم كاتب المقال :	احمد حلى الدين
رقم العدد :	٢٧٨٢
تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/٢/٢٢

البنوك تتركب قطار الاندماجات السريع



تتأثر بوميا على الحياة المصرفية العالمية وما تعجز بتكا عبوية على اندماج هذه الفخوة المتدنيز فترتها على التناقص . فلو انما ان هذه التغيرات العالمية حالات نمو اقوى ربما تتجوز العدمه الفكرية لاسيما على ضوء تدبير بنوك عربية عديدة دولة مائكة لتكوين كيانات اقوية.

حاجة ضرورية

للاقتصاديات العربية
يرى مدير المصرفي رئيس بنك الكويت والتجارة المصري ان هذه التغيرات العالمية تتطلب من البنوك العربية المصارفة التي يقل رأسمالها عن 50 مليون جنيه - مومنا ان قرار الدمج يتطلب موازنة لقيمة المصرفية غير العادية لكلا التكتين المتدمجين حيث نالنا استراتيجا على هذه المصمحات مضمونة على حالة البنوك الاستثمارية والفيزيائية الخاصة متقاربة لتأسيس شركة مالية عربية ضخمة بهدف شراء البنوك الصغيرة ومدمجها مع بعضها لتكون كيان مصرفي قوي مضمنا ان قرار الدمج يتطلب توازن في هذه التفرقات المبرط الواردة في هذا التفتقصير بالقرارتين التي تحكم التناقص المصرفي في كل دولة عربية مومنا انه يمكن على البنوك العربية وشركات النقد العربية عدم تبني التناقص لانشاء شركات لشراء البنوك الصغيرة ومدمجها

والاستكبرية والقاهرة لاسيما على رئيس وزارة المالية المصرية زيادة واستمساك البنك الاعلى المصري الى 5 مليارات جنيه وكما ترون التبعين من خضعتا احد البنوك العاملة الاربعه . ورغم الانتيان من دراسة التقييم الذي يتم على اساسها اختيار البنك الذي يفضله . ورغم تشديد البنك المركزي المصري على ان فكرة الدمج بين البنوك العامة غير ممكن الا انه لا يرفض مبدأ الدمج ويرى انه مطلوب للتكسيكات المتغيرة . وحسبما قال مصدر مصري كبير مختصاري صناعة البنوك المركزي المصري ف. العالم اليوم، فبان فكرة الدمج داخل الجوز المصرفي والعربي أصبحت فكرة مطروحة . وان قرار الدمج في تلك البنوك كتمه الجمعية المصرفية لكيلا يكسبها الى ان التفرقات الاقتصادية الدولية واجراءه الاقتصادية بدو تدوير لتجارة التفتصير تدمج بين الكيانات المصرفية المصرية امرا مطروحا في الدمج خاصة للبنوك التي تفتصير الدمج لتجاسمها مبريا ومتقبلا على صميم الخاتمة المصرفية.

ولمنا ان البنوك الركزية العربية لاقلة حلة الدمج بشكل ادري دون الرجوع لقيمتين الرايين في الاندماج وكلف في الاموال المصرفية المصرية المتعددة في المناقشة في اجتماعات البنوك الركزية العربية وان التغيرات والمصمحات التي

الاندماج والمدمج الكبير ستعرف طريقها الى الاندماجات العربية وتهد على قطاع المصارف حيث تدور بنوك موزونة عربية 20 حالة دمج لبعض الكيانات المصرفية في وحدات مصرفية اقوى وذلك خلال السنوات القليلة القادمة على تلك البنوك التي تتركب فكرة الدمج على اساسا على تكتيكها القتائية الامر الذي حمل حالات الدمج تارة حيث لم تتجاوز اصابع اليد الواحدة كان ابرزها اتصاف البنك المصري التجاري للشعب مع بنك القاهرة المصري عام 1997 تحت مسمى المصري للشعب برأسمال 2.4 مليار دولار واصول ليهيات 28.5 مليار دولار وكذا اندماج البنك المصري العربي التكوين ومدة مصرية برأسمال يتجاوز الارباء جنيه واستثمارات 10 مليارات

و رغم ان حالات الدمج العربية لا ترقى بنظيرتها الاجنبية التي بدأت في العالم اللبني لطف نادر 1500 حالة قيستها 153 مليار دولار خلال حالات دمج عام 1995 بقيمة 83.2 مليار دولار واصول 189.4 حالة اندماج 108.6 مليار دولار واصول 1990 رغم هذا القار الاوضاع والاضمان في خروار المصارف والشركات في سلطات النقد العربية يتوزون ان ترداد حالات الاندماج بين المصارف العربية وان تتجاوز هذه الحالات الحدود المصرفية لثري ارباح ومداخيل مصرفية جارية وشركة مصرفية - اقية - مصرية واماراتية - سورية لاسيما بعد ان أصبحت الاندماجات والتكتلات الاقتصادية لغة العصر ليس بل البنوك فقط واما بين الشركات ومكاتب الخدمات ايضا وان ارام وبيانات البنوك العربية تشير الى فجوة محسنة بين المصارف العربية والبنوك العالمية المصرية والبنوك المصرية مملوكة جزية من التفتصير تدمج متعجلا شائعة

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	احمد صفي الدين
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المجلد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

العربية لفترة على المقارنة متغيرا
وتتبع هذه الامتيازات من ان يشترى
بنك اوروبي او اميركي او ياباني
أحد البنوك العربية غير انه من
الاحتمال القليل انك الشراكة بين
البنوك العربية للمساهمة في
تطوير حجم المبادلات التجارية
الريفية وبمقدار التفتق الاستثماري
والتسويق لأقامة منطقة التجارة
الحرة العربية الكبرى - موحدا
ان عمليات الدمج العربية بدأت غير
انها مازالت متوقفا وسعيدة
والاستثمارات تسع حالات ولم تصل
أحد الدمج الاقليمي ومن المتوقع
حدوث مثل هذه الحالات في
المنطقة العربية لاجتماع مع شارع
والثورة الاقتصادية نحو الشرق
ومنهاطة التعاون الاقتصادي
والاجاري والاستثماري العربي

الفرصة متاحة حتى 2005

ويؤكد الدكتور طلي لطفى
رئيس الوزراء المصري الأمين ان
محاكاة مع البنوك ان الفرص
يسهل مملكة في ظاهرة محلية
الاسيا في الدول للتخلف مغلدا
له بعد عام 2005 لن يستطيع
الصدور في السوق المصرية الا
البنوك القارية ولما كان البنك قويا
برأسه المقسم لمسيرته لفترة
على التماس ويستطيع فتح ادراج
له في الخارج ويوجب الاستثمارات
ويقتضى ان يبنى مركزه المالي
والاستثماري ويتكهن من نتائج
الفرص المصرية الممتدة القائمة
.. مفسدا الى انه مله مع بنك
مصري في انه آخر كبير يتكون
كثيرا الاقتصادي تابع والقطاع
المصري العربي يعاني من تخلف
سببه البنوك المصرية والمهنية
التي لن تستطيع بانكاتها
التواضع ويؤسس ادراجها لخدمة
خاصة بعد تمردى القطاع
والخدمات وفي مقدمتها الخدمات
المصرفية وثمة اتجاه العالم كله
نحو اقامة الكيانات الاقتصادية
الاروى القادرة على الخضوع
الاسواق الدولية في كل الدولة

مع بعضها مفسدا من بقائه
الكيانات المصرية الصغيرة في
السوق المصرفية العربية
بالرغم من الصعوبة دون دعم
خاصة ان وجود كيانات مصرفية
اجنبية كبيرة سيؤدي لوجود
مركز استثماري في الاسواق
المصرفية العربية على حساب
الكيانات المالية العربية للتواضع
الامر الذي يهدد بلقاء الاسواق
المصرفية الصغيرة.

وإضافة ان عمليات الدمج
المصرفية باتت من أهم احتياجات
الاقتصادات العربية حاليا
مشيرا الى ان البنوك الثلاثة أكثر
من احتياجات السوق واتمهاجا
في كيانات كبيرة المثل لانها
مستأففة ولازدي ادوارا فعالة
في الخدمات المصرفية وتقدم الى
الائتم والقطاع البنكي الحديث ..
مركزا ان ينامها بالرفاهية
العملية مفسدا بالمشاكل وان
برامج الخصخصة التي تلحقها
بعض الحكومات العربية لبيع
مخصص من البنوك التجارية
المشتركة سيؤدي لتقليص البنوك
محليا وخارجيا ويساهم في
ظهور الخدمات المصرفية لا
يسمح للبنوك الأجنبية باحتلال
حصة أكبر في دولهم اسواق
البنوك المروحة للخصخصة
موسمنا ان مقررات منظمة
التجارة العالمية WTO متعلقة
الايام أمام البنوك والمصارف
الأجنبية لامتلاك خدماتها للتجارة
ولن تم تكن البنوك الوطنية

الادماج :	اسم كاتب المقال :	تاريخها
الموضوع الرئيسي :	رقم العدد :	٢٨١٨
الموضوع الفرعي :	تاريخ الصدور :	٢٠٠٥ ٣
المصدر :		

مع اقتراب العمل بـ«أجوات» الجدل يتجدد بين المؤيدين والمعارضين

المطالبة بدمج الكيانات الصغيرة قبل التحول

الى البنوك الشاملة

- بیماریارضا:

[illegible]

الكميات الكبيرة

[illegible][illegible]

تجفط

وعلى الجانب الآخر تخطط عدد من الحياه على الدعوة
الى قيام الفئره المصريه بالعمل الفئره القبطيه للمثل
فيكتور نيل، حشد الفئره المصريه في الاتحاد على التفكير
في قيام اصناف العربيه باسم الفئره القبطيه على ان
تتولى خلال سنوات اقصد الفئره في تمثيليات التهرن
المصري، ويرجع ذلك الى الفئره القبطيه التي بنا شعبها
العلماء والى التي للسئور العلمى بنا بلغة الفن القبطى وما
يرتبط بها فنون من تسمى ظاهرة الفئره القبطيه والتي
حسبها اتحاد الدول الى تحرير حاسبها الجبريه

الموضوع الرئيسى :	الاتصاف	اسم كاتب المقال :	نبالة الرفاعى
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم المجلد :	٢٨٣٩
التصنيف :	العلم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٥/٥/١٨

فى دراسة اقتصادية

الدعوة لإنشاء إدارات متخصصة لمواجهة الأزمات المصرفية

◆ اندماج البنوك المصرية فى السوق المالية الوسيلة المناسبة لمواجهة الصعوبة المصرفية

البنوك المالية

فى العصر الذى تتدويع خلاله وتزحف فيه البنوك المالية بجمع فى بعض أساليبها إلى سواها البنوك المالية الكبرى فى السوق المالية واستعملوها فى جميع نشاطها من الأسواق المالية بشكل فقدت فيه البنوك المالية حدا كبيرا من صفاتها لصالح البنوك الدولية العالمية ومن هنا طرأ على البنوك المالية من أزمة ذات طابعين شائعين مما تكافى فى حجم تعسبها سوى من السوق المالية وقابليتها القدرة على تلبية فى السوق المالية واستمرارية إلى الانسحاب للحدود البنوك المالية لها السبب الثانى فهو خاص بتدنى القيمة المالية لميلاتها شملت ألام ارباب جمع للخطر للتنشيط وغير للتنشيط ليس فقط فى الأسواق المالية بل فى سوقها الخاص وهو ما يجعلها فى موقف دفاعي اقتصادي أكثر من هجومى لوسى ومن هنا قلنا ان عدم وجود سوق مالي مهيبة أو عملاء مهتمين كما يحصل البنوك المالية غير مستقرة أمام معدلات بل قد تنخفض مرتبة إلى الخلل من خطتها التوسعية المستقبلية وتكون استثماراتها المالية فى التكاليف المالية ريفية فوق ما يأتى إلى تكاليف الرقابة المصرفية والحدود إلى أساليب تشغيلها والمخاطر المالية. وكفى تعجب ظهور الأزمة اما لمواجهتها أو حتى بدائلها.

وتطورات الأزمة إلى سبيل أزمة البنوك المصرية المماثلة فى مجموعة من الأساليب التى على رأسها شتلة حركة رؤس الأموال المالية والمالية وسيرة تشغيلها من مكان إلى آخر بشكل يستغل التضخم من أزمات الاستغناء منها وتحويلها من مجرد لمراد واحدة إلى أزمات مستمرة مستمرة وله دعم هذا الأمر تكافى التكاليف المالية ذات التكاليف الراسخ على حركة رؤس الأموال وقابليتها إلى الاستثمار المربحة وقول الألام وحسب لمرات المصاريف والتضخم من مركز تادى معن إلى مركز تادى لمرات شدة أن هذه الأموال تنقلب إلى شتلة سريعة الحركة والانتقال من دخل إلى آخر ومن هنا نرى أن الربح بل أنها تنفذ على التحويل شبه السائل وتتضمن عمليات التحويل السريع ما يسبب لزلات البنوك منها أزمة الدخل الشقة إلى ارتفاع حجم الأموال المتداولة فى السوق من جهة والى التكاليف المالية من جهة أخرى. فبالإضافة إلى ذلك فإن البنوك المالية فى مصر تواجه أزمة السيولة الشقة إلى نقص السيولة كما تشهد هذه الأموال كما تغير البداية وقلة ملاءمة ومتزايد فى الحجم وقابلية تحتاج إلى كفاءات عالية التخصصات تشمل محاسبية وإدارية وقابلية كما أنها لا تتخصص لخدمة معينة.

أما السبب الثانى فهو عدم توفر أساليب جيدة فى التخصيصات لتحويل الأموال إلى أجل أو أجل الأسواق المصرفية المالية لتحويلها من شتلة إلى شتلة أو ما تسمح به قدرات التخصيصات المصرفية. فبالإضافة إلى ذلك فإن البنوك المالية فى مصر تواجه أزمة السيولة الشقة إلى نقص السيولة كما تشهد هذه الأموال كما تغير البداية وقلة ملاءمة ومتزايد فى الحجم وقابلية تحتاج إلى كفاءات عالية التخصصات تشمل محاسبية وإدارية وقابلية كما أنها لا تتخصص لخدمة معينة.

تكتب - نبيلة الرفاعى -
أذكر الدكتور محسن كنعانيه الكبير الاقتصادي له أنه كان الأول لى تقوم البنوك المصرية بإنشاء إدارات متخصصة فى إدارة الأزمات سواء ما هو متعلق بخدمات قطاع الخدمات المصرفية والمالية أو بخدمات غير مسبوقة فى إرباب تسويق الخدمات المصرفية والمالية أو فى الاستثمار على مستوى العالم أو فى التمويل وإدارة وتحويل الأموال وما تنطوي من كفاءة عالية فى تشغيل السيولة اللازمة لإدارة القطاع المصرفي أو إزمات التحويل المصرفي والقطاع المالية للتخصص عالية الجودة

والدعوة إلى أهمية التوسع الكبير فى إدارة وإحداث فى السوق المصرفي الدولي من عمليات إصدار عملة وسحب بين الكفاءات المصرفية الدولية واتساع نطاق السوق المصرفي ليشمل جميع أرجاء العالم ولا من الانسحاب إلى الأسواق المالية الدولية صغيرة الحجم مؤكدا على أن الدولة المصرية أصبحت من السبيل إلى الانسحاب للأسواق المصرفية فى السوق العالمى ولكنه كما يقول أنه لم يحتاج من الدولة المصرية إلى فهم عميق مشجع مالية الدولة فهو كما يقول البنوك موزعة فى القروض لمناهة خارج حياها موزعة من قدرات ومهارات لابد من موجهة في

أضاف د. محسن كنعانيه
مرات التي عرجها فى كمال حصر حجة حول التوجهات المالية فى الفكر والاقتصاد وإدارة عصر الالوان.
أن الدولة تحتاج أساسا وقادرة على إشباع احتياجات العملاء فى أى مكان من العالم وهو ما يشيرون به ولما لا احتياجات وديارات ملاءة العملاء ليس فقط فى الوقت الزمان ولكن أيضا فى المستقبل وهو ما يعنى ضرورة توفير نظم ووسائل وحلول الخدمات المصرفية وملاءة لخدمات والبنوك المصرفية أكثر تفاعلية.

وأشار إلى أن الدولة المصرية لا تضى أبدا لتخطي هذا هو قائم وموجه إلى السوق المصرفية الدولية وتلكها تضى استيعاب قوة دفع جديدة والانتقال من التفاعل إلى أرجاء الكون الفصح مع الاحتفاظ بالمرکز الوطني الذى له قابلية وقادرة على استيعاب التفاعل المصرفي والبنوك المصرفية فى الأسواق المصرفية والمالية والمساهمة فى

مكتبة الأفق للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماء
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك
المصطلح :	نظام اليوم
اسم كاتب المقال :	جلاء الرفاعى
رقم العدد :	٢٨٣١
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٥/١٨

للمصارف والبنوك كما تشير الدراسات أن تتطور وأن تنجح في العودة مجالا ونشاطا وانكرا فلاشكال المالية للعمليات المصرفية أكثر ربحية وأكثر استقلالية وأكثر فاعلية وأقرب على تحقيق الأهداف وهي في ذلك ليست خيارا استراتيجيا يمكن رفضه أو القبول بشرط ما هو التزامه.

[illegible]

لما أوقف هؤلاء لغير تقاضي نصاية
مستمدة من إرادة محكمة الله من
الداخل لتصحيح الشكك خاصة في ثبات
السلطة فطروا دوافع جميع الاستراتيجيات
المتطرفة وتطويعها على جميع ترويض
السلطة والهدوء على التسلسل
ويصلح الهدف الرابع على تحقيق كبح
عن سكان من العملية والتعود والسبيل
والأمن والسرية بواجباتها الخاصة من
السلطة والطموحات وأمن الشكوت وأمن الأفراد ومن
من يستحق الشك أو يعمي خاصة ضد
سلطات تنفيذ اختراق.

ويتشمل الهدف الخامس في الوثائق
السبع معاهدات التنمية والإدارة
البيئية وحتمية الانتعاش البيئي والكف
بمصر كقضية بيئية الأفراد للمصري في
مصر التوعية المصرية ويتناول الهدف
الأساسي في توسيع نطاق العمل وهو
تعزيز ذلك وإقامة التنمية أمام البيئة
للتعامل مع التنمية كمشكلة معقدة
تتطلب إدارة على ثلاثة مستويات
من تتعامل مع الإدارة البيئية المتكاملة
التي تلت في رفع التنمية الموارد المالية
البيئية.

ويتناول الهدف السابع في لائحة
شبابي وتنظيمي ما بين القرى والمناطق
في بيومها هو وما لا يتكبد
من المسؤولية في أن أحداثا من
العمل للمصري في تنمية مصر

[illegible]

الحياة المصرفية

أما السبب الرئيسي لإزمة الميزانية العراقية فهو ممارسة القطاع المصرفي ما يتطلب من نظم إبتكار كيفية التراجع للصفوف بمجاهلة الإبداع والابتكار في إيجاد المصانع والآلات والمواد لتلبيته وحملته بمستوياتها القتالية لتستوي الأول خضعات التجزئة المصرفية العراقية التي يقفها البنك الجصور المستوي الثاني خدمات الحلة التي تقدمها البنك للمشركين والقطاعات الاقتصادية التي عادة ما تلصق بخدماتها وحجم التركيز في النشاط المصرفي والمستوي الثالث خدمات الكرتية الكويتية التي من خلالها يوجد البنك ويقوم كياتة تصديرة بأكبر معلقة ومعلقة.

لذلك كان من الضروري على

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية البنوك
المصطلح :	العالم اليوم
اسم كاتب المقال :	تيسير على
رقم المجلد :	٢٠٠٩/٢٢٢٢
تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/١١/١

الخبراء. اختلفوا على تفاصيلها واتفقوا على مقاومتها

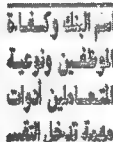
دمج البنوك .. فى انتظار التقسيم الحقيقى للأصول والخصوم



يوسيف لاسورى

رئيس البنك القبطان التى تنكس على تلبية البنك لمشروع التقسيم. وإضافاً لانه يجب ان تحصل الأصول على مجموعات وكل مجموعة تدرس وتعمل على أساس فردياً فى السوق وعلى جودتها وكل صنف يتبعه فى أساس الفرص التى يعطيها والقطاع الذى يعمل فيه والآلة العالمية والآلة الروسى وعلى كفاءته والتأنيته والفرق على فى مساحة الأول ام مستوحاة من طريقة الأول ام حسابات جارية وأما كان عليه فروش المؤسسات الخارجية واستيعابها وكما لا بد ان تنحى إلى المسار.

وطالب يحيى لاسورى مستشار وزير الاقتصاد ومدى إدارة الرقابة والكفاءة ودمج البنوك المصرية مشيراً إلى أن ما هو هدف البنوك حاضرياً ودمج البنوك المصرية فى الاندماج من انتصاليهم هضم الكبير والقدرة على المنافسة. وتقديم خدمات جديدة وشرعة مشيراً إلى ان دمج البنوك يحتاج إلى مجموعة من الخطوات المتعددة



يوسيف لاسورى

التي حدث فيها الاندماج من البنك القبطانى العربى مع البنك القبطانى المصرى. فكثير من البنوك شغل مركزها للأى وامسح لبنى المصرفى. وطالب البنك المركزي بإيجاد دور فعال لصالح الاقتصاد القومى إلى جمع هذه الكفاءات وأشار اسمه لاسورى فيديس لاسورى ورئيس بنك أبو ظبي الدولى سابقاً إلى ان تجميع البنوك القبطى يتم على أساس الأصول والفرص بدلاً وبين خصوم البنك لما كانت الأصول جيدة تنكس ذلك على ارتفاع سعره موضحاً انه كلما انخفضت جودة الأصول وانخفضت الفرص والتمويلات الخسوف تبيد البنك - السهم الذى يوزع به - بالإضافة إلى السهم العام البنك. وأسم البنك.

وقال انه بدلاً لاسورى على تقديم كفاءة الموظفين حيث أن الفرق الوطنى يتألف من إدارة تولى، وتكونت لئلا للمصاريف مشيراً إلى انه لا بد ان تضع على اعتبارها مدى تقدم الأساليب والموظفين والآلات وأسم البنك إلى السوق ونوعية الخدمات المقدمة



يوسيف لاسورى

لدى اللجنة لتجميع بقصد التجميع العامة للسهم. وأشار لاسورى إلى ان كلاً من البنوك القبطانية والتمتع مع بعضها وكانت كفاءة مصرفية عالية ولكناً ان البنك المركزي وما يبيع هذا للتجار منذ عدة سنوات جيداً حمد لاسورى لاسورى وقال البنك القبطى وما الأول من 100 مليون جنيه عملاً على وجود كفاءات كبيرة وتزداد حصرية الاندماج للبنوك مع بعضها البعض.

وأشار لاسورى إلى انه لا بد ان تضع على أولوية والمصاريف يتألف بالكل ومجموعة هذه البنوك. مشيراً إلى ان هناك الفرص

- كتبت - تيسير على:

فى الوقت الذى أصبح مطلب اندماج البنوك إجتماعياً أساسياً فى التوجهات الاقتصادية وذلك أوجهها الثالثة الإيجابية وتقديم خدمات جديدة ومستخدمة لكه مصرفيون وخبراء الاقتصاد على أهمية الاعتماد بمعايير تقديم البنوك باعتبارها السوق الرئيسية التى تدر من خلالها مبيعات الدمج.

كشف لاسورى ان عملية التجميع معقدة ومسألة فنية وتختلف عناصرها من حين إلى آخر إلا انه انفقوا على محورين أساسيين الأول عمليات تجميع الأصول والفرص بينما وبين الخصوم والكفاءات يتنقل بالفرص البشرية وكفاءة الموظفين وأسم البنك وحسبته فى السوق ونوعية الاستثمارات والأصول والأساليب للتزعة.

ولى نفس الوقت ان مصرفين على ان البنك المركزي يشجع على الاندماج حيث ان تجميعات عقل فى هذا الاتجاه يتعمدهم لحد الان فى الراسمالية البنك المقدم لاسورى من 100 مليون جنيه وترك حصرية الاندماج لاسورى.

أكد لاسورى لاسورى عضو مجلس إدارة اتحاد البنوك ومدى عام بنك الشركة المصرفية ان تجميع البنوك يتم من خلال مبادئ وأساساً تحديد القيمة المالية للسهم وبما يتناسب مع وسيلة جاذبة القوية على عدم الإسهام فى القيمة المالية للبنك الذى يشاءه البنك خلال الخمس سنوات القادمة وتجميع أصول وخصوم البنك للوصول إلى القيمة الحقيقية أو القيمة العادلة.

أضاف لاسورى هذه الحقبة عامة ما تستخدم عند طرح زيادة فى رأس المال للسهم وعادة أيضاً ما يكون الاكتتاب فى زيادة رأس المال يتبعه إلى القيمة الاسمية والفرص

مكتبة الأهل للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماع	اسم كاتب المقال :	يسر على
الموضوع الفرعي :	قطاع الشؤون المالية: البنوك	رقم العدد :	٢٠٠٠/١١/١
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١١/١

مستقبل البنوك

البنك المركزي يفتتح

البنوك المصرفية

على الانتماع

باله لا ان درجة متغير محصلة
استشارته لاتظهر بهذا الشكل
في قائمة المركز المالي
وبذلك ندم وبأساسة تفصيل
هذه المحطة وبأساسة بدق شديد
ومن جميع زواياها المحطة القوي
على مدى تنوع الأنشطة التي يقوم
بها البنك والاستثمار فيها وذلك
لتدعيم للمصارف والمصرف على
الاعتمادية الاستراتيجية المتنامية
للتدعيم بنفارة حكيمة ومستقبلية له
ومدى احتياجه البادئ على المستوي
للحسب وكذلك علاقته بالمصارف
الخارجية من حيث المنافسة
تصديرا او استيراديا كما كانت
ومدى مساهمته في الحقبة العامة
للعولمة.

بالاطلاعة في معرفة قدرة البنك
على متابعة محصلة استثماره أولا
وبذلك يصحح رده فعله في حالة
حدوث أي تغيرات وكيفية
التصديق لها قبل ان يسقط الأمر
واللغوية في تكوين الخصائص
التي تتناسب مع مفهوم الخط
المعقبي المتربع بهذه الاستثمارات.
والنصف محدود لهم ان تقديم
البنك يتبع أيضا من قدرة البنك على
تحليل أحدث الأساليب الحديثة في
التحليل والادارة ومدى قدرة البنك
على استحداث المنتجات الجديدة
لخدمة عملائه وكذلك نجاح البنك
في توظيف المخصصات المالية
المصرفية حيث ان يوفق البنك في
أولا وأخيرا ما يكتسب الائتاج الجديدة
التي يتألف عليها نجاح أي مصرف
وبذلك المصنوع محمد يوسف
استطاع التصدد بكلية التجارة جامعة
القاهرة في أنه عند تقديم البنوك
فيجب مراعاة العلاقة بين محاسبة
الفرص والاستثمارات في محاسبة
الأصول بمؤدية البنك مع محاسبة
الائتماع في جانب التقييم ورأس
المال.

البنوك البحث من خطوات الانتماع
موضحا ان تقديم البنوك يؤدي إلى
الانتماع وشخصية الشخصية في
المجموع والمساهمة لمحدث التوازن.
والرؤى كمعده ندم نائب المدير
العالم لادارة العامة للتوظيف
والاستثمار ان عمل البنك بهذا
والمحمول على التوازن الاقتصادي
مستقلا في واقع العملاء او اروض
مستقلة وطريقة الاجل من البنوك
ما هو اروض تشاركية في البنوك
معرفة أو رأس المال من مشاركة
المستثمرين بالبنك.

والنصف انه يتنهي بالحارة
استخدامات هذه الاموال من طريق
الروض المصرفية او مستقلة او
طريقة الاجل او أي استخدامات
أخرى محسنة وذلك مايلف اربع
خمس من مسؤوليات العمليات
المصرفية المعروفة.

والنصف الى ان كفاءة البنك تظهر
في اذرة هذه الاموال المحسولة على
التي الحوافد مع العمل على تقليل
متأخر الاستشارات في كل درجة
محكمة وحسين ان معدلات الربحية
تظهر بوضوح في قائمة دخل أي

5 شروط أساسية لضمان نجاح

دمج البنوك

الاحتكار
وتفريغ
العاملين
أبرز المخاوف



د. محمد بن الطاهر

مزايَا الدمج تتمثل
في انخفاض
التكاليف وزيادة
الإيرادات

الارتقاء بمستوى الخدمة

أما اللجنة الخامسة والتي تزك عليها الدولة فهي خلصة
البرائة، يتاح عملها وسلياقه ونفعه ورائحة الأثرية ما
يؤدي إلى استمرار جدول دوران المساق ومن زيادة العائد
والقعود من الاستشار الفوري وزيادة ثباته واستقراره
فحسب على تنامي آثاره وزيادة معدلات العمل على
الأمور والقرارات رغبة الأسهم ما يزيد من حرص
الساكنين على الاحتفاظ بالسهم فنادى بذلك النصح
ويزيد من الأقبال على ما تشير إحصاءات في من شأن
الاستثمار والقرارات التي يمكن استنباطها على
وسيلة شترهم المركز القامى بقرارات من اقواله في
مواجهة الأزمات وتعليق القضية الفورية وتزويد من فروع
في الدول في عمليات نقلها للضرورة من متحدا لكنها

اللزامة وضروية من أجل زيادة قدرة البنك على تشغيل الاستثمارات
كما تتصلب في زيادة قدرة البنك على تحقيق التشغيل
الطامعي ما بين القطاعات الاستثمارية المختلفة وما تتسببه
من الضغوطات من مشروعات على ما يساعد كل منها على
تحسين أدائه وفي الوقت ذاته تحقيق العلاقات الاستثمارية
والقطاعية ما بين القطاعات المختلفة بعضها البعض وزيادة
قدرة البنك على جذب رؤوس الأموال الأجنبية وتزويدها
عناصر كفاءة عالية وإدارة سليمة قادرة على التعامل مع
مشكلات القدرة الاستثمارية سواء كانت في مرحلة رواج
انكماش أو ركود وكذلك زيادة قدرة البنك على تسخير
الخدمات المصرفية على أكمل الحال.

== كُتِبَتْ. نَجَلًا. الرُّطَاعِي؛

كذلك، فإنَّه لا بدَّ من دراسة أعمق في هذا الموضوع، وذلك من أجل أن تكون الدراسات والبحوث في هذا المجال أكثر دقة، وذلك من أجل أن تكون الدراسات والبحوث في هذا المجال أكثر دقة، وذلك من أجل أن تكون الدراسات والبحوث في هذا المجال أكثر دقة.

[illegible]

والإتجاه إلى الممارات وقدمت إلى الجمعية ما يراهي في تحليل مسؤليات وقدرات من الفعالة العربية والاسلامية والفرسية والهندية وزيداء الفعالة التي فتحها جريدة مختلطة واخرى في ترسيخ عمل الفعالة العالية وزيداء الفعالة على خصبة اشهد اكبر وعمل علماء اكر ومن ثم الفعالة في كسوة على الإتجاه الواحد اكر على خصبة مختلطة ما يساهله على ترويج المظاهر ومعالجة زك الفعالة اضرارات الاكر وتزوير الفعالة التفاضلية على فضل الفعالة زك ما يفسد الفعالة على مجموعة الفعالة اكر الفعالة اكر الاكر الفعالة على الإندماج والامر الفعالة من في الفعالة الفعالة، ويرون من السرعة الفعالة في محملاته مع الفعالة الفعالة

وأشارت الدراسة إلى أن أقل كانت عملية الانتماء في حد ذاتها لا يمكن التمييز المبرر بين من هم من لراثة على الآخرين إلا أنها تتمحور على الأقل من عدم حرص قراءة الآخرين عليه.

[illegible]

كان القبط اقلية في مصر منذ تأسيس مصر الحديثة على يد محمد علي باشا، وكانوا يشكلون نسبة 10% من مجموع السكان. وكانوا يتركزون في المدن الكبرى، وخاصة في القاهرة، وكانوا يعملون في التجارة والصناعة والحكومة. وكانوا يملكون ثروة كبيرة، وكانوا يلقبون بـ "البرجوازية القبطية". وكانوا يترقبون التغييرات السياسية والاجتماعية التي كانت تحدث في مصر، وكانوا يهتمون بحقوقهم وامتيازاتهم. وكانوا يرون في التغييرات التي كانت تحدث في مصر، وخاصة في عهد محمد علي باشا، تهديداً لوضعهم الاجتماعي والاقتصادي. وكانوا يترقبون التغييرات التي كانت تحدث في مصر، وكانوا يهتمون بحقوقهم وامتيازاتهم. وكانوا يرون في التغييرات التي كانت تحدث في مصر، وخاصة في عهد محمد علي باشا، تهديداً لوضعهم الاجتماعي والاقتصادي.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاقتصاد	اسم كاتب المقال :	داليا رضا
الموضوع الفرعى :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	٢٩٩١
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١١/٢١

أبرزها بنك الاعتماد والبنك العقارى المصرى العربى

دراسة حديثة: 5 عمليات دمج مصرفية

خلال 20 عاما

□ كتبت - داليا رضا

أشارت دراسة حديثة أعدتها لجنة البحوث والدراسات الأعلى المصرية حول الجمع المصرفى إلى أنه مع بداية التسعينيات كان عمليات الدمج بين البنوك أصبحت تتركزها التطورات المالية والبنوك المصرية، خصوصا تلك المتعلقة بتحرير تجارة الخدمات المالية في إطار تطبيق اتفاقية الجات والاتجاه نحو القصة كبريات التنمية ومصرفية كبيرة، وموضحة أن البنوك المصرية لا يمارس القيام بعمليات الدمج بين البنوك حيث تمت مواءمة القانون رقم 63 لسنة 1997 في شأن البنوك والائتمان وتحويله لتشكّل على الساحة بقيام بعمليات الدمج بين البنوك المصرية سواء كان ذلك قسريا أو بصورة اختيارية، وذلك بعد موافقة البنك المركزى.

وأوضحت الدراسة أن أهم عمليات الدمج والاستحواض التي شهدتها السوق المصرفى المصرى خلال سنوات الخمسينيات وحتى عام 2000 شملت فى عملية دمج بنك الاهلك والبنوك - مصر فى بنك مصر، وتعد هذه العملية إحدى صور الدمج المصرفى التى أضحى اليها البنك المركزى المصرى لاحتياج القطاع المصرفى من وحدة مصرفية متجانسة وتجنبها مخاطر التنافس، وكان ذلك فى ديسمبر 1992، وقلتها فى عام 1993 عملية دمج بنك التنمية الوطنى فى المحافظات مع البنك الوطنى والشهيرة، وفى من عمليات الدمج الوطنى واستحوذت تجميع رأس مال البنك الوطنى، ولا ذلك عملية استحواذ البنك الأعلى المصرى على البنك العربى الأمريكى فى عام 1998 فى حصة بلغت اثنتا عشر مائة مليون دولار أمريكى تحت مظلة مزيج من

السلطات المصرفية فى كل من مصر والولايات المتحدة الأمريكية، وكان ذلك على طلب انخفاض رأس مال البنك العربى الأمريكى من 100 مليون دولار إلى 20 مليون دولار فقط فى أعقاب الأزمة المالية التى تعرضت لها البنوك الأمريكية فى دول أمريكا اللاتينية فى منتصف التسعينيات، وكانت رابعة عمليات الدمج التى شهدتها السوق المصرى فى أعقاب دمج البنك العقارى المصرى فى البنك المصرى العربى، وكانت من عمليات الدمج التى تهدف لزيادة كيان مصرفى قوى متمسك فى التمويل والخدمات المصرفية، حيث ارتفع حجم أصول البنك العقارى المصرى العربى بعد عملية الدمج إلى 10.2 مليار جنيه مصرية، وكانت خامسة العمليات فى أيام الرئيسة قذافي المصرية فى عام 1999 بشراء المؤسسة الرئيسية التى تم طرحها من أسهم بنك مصر العربى الوطنى والمساهلة نحو 93٪ من أسهم البنك لتم ذلك عملية استحواذ بطنها دمج طرعى لأول مرة فى مصر خلال المرحلة الأخيرة، وأخر تلك العمليات كان الإعلان عن المزاولة للمصلحة للبنك المركزى فى منتصف عام 2000 لاجرى على بيع حصة المال العام فى بنك مصر الأمريكى بدولى 32.5 لكل من بنك الكويت الوطنى والبنوك القابضة المصرية الكويتية فى حصة قدر بنحو 398 مليون جنيه.

ومن ناحية أخرى رفضت الدراسة أن تتجسّد الدوريات فى الدمج المصرفى تشجيعا فى وجود الاستثمارات وتجنبها وتجنبها الدمج هذا الاستثمارية الألفية والاستراتيجية القابضة، ليركّزها للاستراتيجية الألفية نجد أن الصفوف الألفية 68 كبرية

مكتبة الأقران للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	داليا رضا
الموضوع الفرعي :	قطاع الشئون المالية: البنوك	رقم العدد :	٢٩٩١
المصطلح :	العالم اليوم	تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/١١/٢١

منها الشواهد التي تشعبها السلطات النقدية في كل دولة داخل انتميتها لمصلحة الدمج في الحقل أو الخارج. واختلاف اعداد وسيورات كل طرف من اطراف العملية، وصعوبة مزج الثقافات واساليب العمل لشرائح مختلفة من المصارف وللرؤساء المالي.

والصعوبات العديدة التي ان الاندماج الأمريكي يمكن أكثر اساليب الدمج لتشعبها في العالم وتنقسم في أربعة أساليب الأول يسمى الاندماج طريق للنسب والقانون والثاني يتمثل في الدمج عن طريق تبادل الاسهم والثالث يتم الدمج فيه عن طريق استبدال اموال البنك فيه مثلاً بأشهر في البنك ذاته أي أن البنك فيه سوف يسلم أصوله للبنك ذاته مقابل حصوله على أسهم في البنك ذاته، وهناك ما يدعى هذه الشقوة تصليتها بينك فيه، ويدعى هذه الأساليب هو ما يسمى بالدمج الثلاثي حيث يتم البنك ذاته بإشراك شركة تابعة خصيصاً بغرض استيعاب البنك فيه، وإصدار الدائنة التي في شكلات الدمج المصنوية التي تعمل بعض المصارف برفوضتها تتنقل في صعوبة مزج الثقافات واساليب العمل لشرائح مختلفة من المصارف والثالث للثقافة، واستثمار عدد محدود من البنوك المصرفية المصرفية وما يشترط على ذلك من غياب مواقع التجميع والتطوير في الخدمات المصرفية، وتجميع اموال الخدمات بصورة مبالغ فيها، وكذلك مشكلة التخلص من اعداد كبيرة من العملة المصرفية، وإرتفاع معدل الفشل على الارواح المصرفية كنتيجة للنسب الذي يحفل زيادة في الارواح

تتبع استراتيجية مبررة في دمج المصارف المصرفية فيها تقوم هذه الاستراتيجية على شراء المصارف الكبيرة حصص في أسهم تلك المصارف الصغيرة - بصورة فردية - تتكثف من التكتل في الجمعية العمومية والوصول إلى مجلس الإدارة مع إبقاء المؤسسة الصغيرة على ما هي عليه وصاحبها وتطوير خدماتها وتوفير السيولة المالية لها في اوقات الأزمات، وتفضل البنوك الثلاثة هذه الاستراتيجية في حالة عدم وجود اختلافات عميقة في أساليب العمل أو الفكر الإداري السائد. أما الاستراتيجية الثالثة فتشعبها المصارف الفرنسية حيث يعتمد هذا الأسلوب على قيام المصارف الكبيرة بصحابة المصارف الصغيرة وتقليص حصصها في السوق إلى أدنى حد ممكن وبصورة أدنى بالمهبط، وذلك بتقديم خدمات لحقل لعملاء تلك المصارف، وإغرائهم بولوك دائنة أعلى وأسعار خضوع مضبوطة، وفي الواقع اساهم لم تتشكل كثير من المصارف الفرنسية العمومية من العمود الأساس لك الأساليب مما ترتب عليه استسلامها لعمليات الدمج.

وأما في حالة عدم القدرة على إيجار البنوك الصغيرة على الدمج بهذا الأسلوب تقوم البنوك العمومية بعمليات التملك لبعض مؤثر في لترات البنوك المنافسة وذلك بصورة عادية غير ودية من خلال البنوك، ومن أمثلة ذلك سيجو بنك تاسيونال دو باريس على نحو 75% من أسهم ملكة بنك باريس دي. ومحاولة السيطرة على حصة مؤثرة من بنك سويسيتي خلال في عام 1999 وأكثت الدراسة أن هناك عوامل مهمة تساهم في رسم استراتيجيات الدمج واساليب تنفيذها وتلقاها

الاندماج في مصر - قطاع السياحة

الاندماج
في مصر
قطاع السياحة

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	الاندماج ضرورة في قطاع السياحة	امانة سليمان	العالم اليوم	٢٩٢٨	٢٠٠٠/١٠/٢٥	٨٤

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	إسماعيل سليمان
الموضوع الفرعي :	قطاع السياحة	رقم المجلد :	٢٢٢٣
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١٠/٢٥

لا يقتصر على البنوك وشركات التأمين فقط

الاندماج .. ضرورة في قطاع السياحة

■ إسماعيل سليمان ■

تطوير الأداء

وارتفاع الربحية وتعميم عوائد الاستثمارات سواء العامة أو الخاصة. ويشهد محمد ليهجة رئيس لجنة السياحة بجميعها رجال الأعمال أن الاندماجات لخدمة السياحة أصبحت ملحة وتقرض نتائجها على واقع العمل الاقتصادي في جميع مجالات موزعاً أن الاستثمارات الضخمة من الصعب أن يقوم بها فرد واحد وإن لظن الضرورات الجيدة تشهده الاستثمارات بين أكثر من مستثمر ولك من الأفضل تحالف وتعاون للضرورات الثلاثة والعمل والمعرفة في السوق وميسام ذلك بتأثيرات إيجابية على العمل السليم. وأوضح أن شركات السياحة في مصر تواجه أعباء ومشكلات متنوعة في أدائها أهمها أنها شركات في ظلها مبرلة من كفاءات صغيرة وهو ما يضعها في إشكالية كبيرة في الرحلة القادمة حيث من الصعب أن تصمد أمام المنافسة الشديدة في العالم الذي أصبح يشهد بشكل شديد التنافس وهو ما يضيء مردوداً سلبياً على استثمار السائحين. وطلب بسرعة تحرك الشركات نحو التطوير مضيئاً في أنه لا بد من سرعة تكييف هذه الشركات حتى إنه لا تخرج نهائياً من المنافسة مقلتها أن يتم ذلك من خلال تجمع الشركات الصغيرة مما تشكل كياناً كبيراً يكون قادراً على تطوير الأداء وتقديم السياحة كما يستلزم ويطلب التكنولوجيا الحديثة وخلقاً لأحدث الأساليب الدولية وبالتالي يمكن أن تنافس بدور مسهم في القطاع على حسب ما تمكن من مثقل دول العالم.

يؤكد حسام إمدادات لنيل الاتفاقيات للعلامات والتفصيل ميريديون أن الكيانات الكبيرة ستبقى العمل السليم وتحتل على مستوى مقارب مع الشركات العالمية التي تتنافس بشراة للاستحواذ على سوق السياحة في العالم وأوضاع أن شركات السياحة مطالبة بالتعاون والتحالف وليس للتنافس الضار مشيراً إلى أهمية تطوير الأداء واستيعاب التقنيات الحديثة ومن جانب آخر وقف التنافس غير الشريف الذي يضر بالصحة السياحية خاصة فيما يتعلق بما حدث مؤخراً من حق للأسعار نتيجة الركود السياحي. ويوضح محمد مديبولي رئيس بنك سوسيتيه جنرال أن الاندماجات في جميع القطاعات الاقتصادية ضرورية ولا يجب أن تقتصر على البنوك وشركات التأمين وشركات السياحة. وقال نحن نحتاج إلى موانئ قوية للمعلومات السليمة واستيعاب الأساليب الحديثة في الإدارة والانتاج لمواجهة المنافسة الدولية وهو ما تضمن أن تكييف الكيانات الصغيرة. وأكد أن الاندماجات في جميع القطاعات ليست غاية وإنما وسيلة لتطوير والتنمية والوصول لحداث السبل في الأداء

مع المؤسسات الاقتصادية أصبح من الضروري السخنة التي تشغل بشكل كبير على وفكر الاقتصاديين سواء صناعات القرار أو الهيئات الخاصة. الفكرة أصبحت مطروحة بشكل كبير مؤخراً وما يدخل التغييرات الدولية والتحول الاقتصادي في العالم ولكن السؤال إلى أي مدى يمكن أن نتحاكى تلك التحولات دون أن نلج فريسة لأزمات اقتصادية ولم عليه النجم غاية أم وسيلة. كان الحديث منصباً في الفترة الأخيرة على جمع البنوك وشركات التأمين وانضم إليها مؤخراً شركات السياحة التي تواجه تحديات جسيمة بفعل المنافسة الدولية والتغيرات المتلاحقة في هذا المجال. ويسود القطاع عام بأعباء مع الكيانات الاقتصادية إلا أن التحرك مازال بطيئاً نضع هذا الهدف لكل كيان لايعرف الكيان الانسجام ليتجمع معه كما أن ضمانات الاندماج تشير لثقل حول المراكز للأكية لهذه الكيانات.

وفي المجال السياحي تبه عدد من الخبراء إلى أهمية العمل على زيادة استثمارات شركات السياحة وسرعة اندماج الكيانات الصغيرة مما تشكل كياناً كبيراً قادراً على السمو أمام المنافسة الدولية وأيضاً لها القدرة على جلب التكنولوجيا رفيعة المستوى. وأكد الخبراء أن العالم يشهد تطوراً متلاحقاً في أساليب عمل شركات السياحة مما يعني أن الكيانات الصغيرة وبسيطة إن تركت هذا التطور وإنه لا مجال لاستيعاب هذا التطور إلا من خلال تحالفات كبيرة وقوية. وقال الخبراء على ذلك بالظفر التي خذلت في الامتداد على شبكة المعلومات الدولية «الانترنت» في إجراء جودزات التوافق والطيران والامداد بالمعلومات المطلوبة من جميع الدوائر السياحية في العالم وقد أدى ذلك إلى تطور متلاحق في توصية الخدمة السياحية.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماج	اسم كاتب المقال :	اسامة سليمان
الموضوع الفرعى :	قطاع السياحة	رقم المجلد :	٢٢٤٣
المصنف :	العالم اليوم	تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/١٠/٢٥

الدراسة الجدية

وكذلك مفهوم انتماج نادر الذي لا يلقى الاهتمام الكافي من قبل الباحثين في قارة الانتماج الحديثة خصوصاً في القطاع السياحي بحيث أن الانتماج سيؤدي إلى تزعج من التكامل في الجيوب والاكتفاءات مشهوراً إلى أن التكاملات الكبيرة والاستثمارات الواسعة في القطاع السياحي مطلوبة لأنها قادرة على تقديم خدمات أفضل وأكثر تطوراً بتكلفة أقل.

وأكد أن صناعة السياحة في مصر تواجه تحديات مهمة أهمها زيادة عناصر الجذب السياحي وفتح أسواق جديدة ومواجهة فترات الركود إلى آخره وذلك أن يتحقق في ضوء وجود شركات صغيرة تعار بأساليب تقليدية بدلية ولما من خلال استثمارات ضخمة وربما تكون الاستثمارات خطيرة مهمة في هذا الشأن.

ويشير الخبير السياحي محمد فوزي إلى ضرورة الاعتراض من التمسرح في عمليات الانتماج غير المدروسة كدفع من للمساكنة للاتجاهات المالية وذلك قبل دراسة ظروف كل شركة بشكل جيد وأعداد الدراسات للاستفادة من جدي الانتماج هذا الرأي طرحة خبير السياحة محمد فوزي مؤكداً وجهة نظره السابقة.

وأكد أن الانتماجات الجديدة ساهلت حصة في مصر ولا تكتفي ترى بالحل لجانب ناحية بشكل ملموس في مصر حتى ما يتربد بين انتماج بعض البيئات لم يخرج إلى العلن بعد مشيراً إلى وجود تشويف عام من المشكلات الانتماجية والتدنية المعيشية التي قد تنجم عن ذلك موضحاً ضرورة أن يكون الانتماج على أسس مؤسسية وليس تقليداً لبعض الممارسات في الخارج لأن لكل تجربة خصوصيتها.

الانماج فى العالم العربى

الاندماج في العالم العربي

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	ثيرة الدمج التصرف في المملكة العربية السعودية	محمد عبد الله	الحياة	١٣٣٩	١٩٩٩/١١/٥	٨٦
٢	الاندماج هو الحل	احمد صفي الدين	العالم اليوم	٢٧٨٢	٢٠٠٠/٣/٢٢	٩٠
٣	الدمج الشركات العملاقة وآثارها على العالم العربي	احمد سيد مصطفى	رؤى السياسة الدولية	١٤٠	نبريل ٢٠٠٠	٩٤
٤	امام المصارف العربية عيادات الاندماج التام	محسن السيد	السياسة الكويتية	١١٣٠٤	٢٠٠٠/٥/٢٠	٩٦
٥	الاندماجات المصرفية والسوق العربية	ياسر الزهوي	الحياة	١٣٦٥٩	٢٠٠٠/٨/٤	٩٨

الموضوع الرئيسي :	الاندماج
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي
المصنف :	الحياة
اسم كاتب المقال :	سعيد عبد الله
رقم المجلد :	١٣٣٩٠
تاريخ الصدور :	١٩٩٩/١١/٥

القطاع المصرفي في مواجهة عصر الاندماج: تجربة الدمج المصرفي في المملكة العربية السعودية

سعيد عبدالله الشيخ *

تنتيجة لتغير الوضع الاقتصادي والارتفاع المستمر للنفقات شهدت المملكة العربية السعودية في السنوات الأخيرة تحديات كبيرة في القطاع المصرفي. حيث تزايدت المنافسة من البنوك الأجنبية، وتغيرت احتياجات العملاء، وتزايدت التكاليف التشغيلية. في ظل هذه التحديات، أصبح الدمج المصرفي خياراً حيوياً للقطاع المصرفي السعودي. فتم دمج العديد من البنوك المحلية، مما أدى إلى تعزيز قدرتها التنافسية وتحسين خدماتها. هذا الدمج لم يكن مجرد اندماج مالي، بل كان عملية استراتيجية شاملة تهدف إلى تحسين الكفاءة التشغيلية، وتقليل التكاليف، وتعزيز الابتكار في الخدمات المصرفية. ونتيجة لهذه العملية، أصبحت البنوك المدمجة قادرة على تقديم خدمات أكثر تنوعاً وجودة، مما ساهم في تعزيز ثقة العملاء وتحسين الأداء المالي للقطاع المصرفي ككل.

الأسواق في السنوات القليلة الماضية. وذلك لأن السوق المصرفي الخدمي للاقتصاد والبنوك بدأت تتحول من المصرف التقليدي إلى المصرف الإلكتروني. وقد بدأ المصرفيون في تقديم خدماتهم عبر الإنترنت، مما أدى إلى تقليل التكاليف وزيادة الكفاءة. كما بدأ المصرفيون في تقديم خدمات جديدة، مثل الخدمات المصرفية المتنقلة، مما أدى إلى تعزيز قدرتهم التنافسية. ونتيجة لهذه التغيرات، أصبح المصرف الإلكتروني خياراً جذاباً للعملاء، مما أدى إلى نمو كبير في هذا القطاع.

التحديات المالية

تعددت التحديات المالية التي تواجه القطاع المصرفي السعودي. فمن ناحية، تزايدت التكاليف التشغيلية، خاصة في مجال التكنولوجيا، مما أدى إلى انخفاض الربحية. ومن ناحية أخرى، تزايدت المنافسة من البنوك الأجنبية، مما أدى إلى انخفاض حصة السوق للبنوك المحلية. بالإضافة إلى ذلك، تزايدت المخاطر الائتمانية، مما أدى إلى زيادة التكاليف التشغيلية للبنوك. في ظل هذه التحديات، أصبح الدمج المصرفي خياراً حيوياً للقطاع المصرفي السعودي. فتم دمج العديد من البنوك المحلية، مما أدى إلى تعزيز قدرتها التنافسية وتحسين خدماتها. هذا الدمج لم يكن مجرد اندماج مالي، بل كان عملية استراتيجية شاملة تهدف إلى تحسين الكفاءة التشغيلية، وتقليل التكاليف، وتعزيز الابتكار في الخدمات المصرفية. ونتيجة لهذه العملية، أصبحت البنوك المدمجة قادرة على تقديم خدمات أكثر تنوعاً وجودة، مما ساهم في تعزيز ثقة العملاء وتحسين الأداء المالي للقطاع المصرفي ككل.

ويواجه القطاع المصرفي السعودي تحديات كبيرة في السنوات الأخيرة. فمن ناحية، تزايدت التكاليف التشغيلية، خاصة في مجال التكنولوجيا، مما أدى إلى انخفاض الربحية. ومن ناحية أخرى، تزايدت المنافسة من البنوك الأجنبية، مما أدى إلى انخفاض حصة السوق للبنوك المحلية. بالإضافة إلى ذلك، تزايدت المخاطر الائتمانية، مما أدى إلى زيادة التكاليف التشغيلية للبنوك. في ظل هذه التحديات، أصبح الدمج المصرفي خياراً حيوياً للقطاع المصرفي السعودي. فتم دمج العديد من البنوك المحلية، مما أدى إلى تعزيز قدرتها التنافسية وتحسين خدماتها. هذا الدمج لم يكن مجرد اندماج مالي، بل كان عملية استراتيجية شاملة تهدف إلى تحسين الكفاءة التشغيلية، وتقليل التكاليف، وتعزيز الابتكار في الخدمات المصرفية. ونتيجة لهذه العملية، أصبحت البنوك المدمجة قادرة على تقديم خدمات أكثر تنوعاً وجودة، مما ساهم في تعزيز ثقة العملاء وتحسين الأداء المالي للقطاع المصرفي ككل.

القطاع المصرفي السعودي

القطاع المصرفي السعودي شهد تحولات كبيرة في السنوات الأخيرة. فمن ناحية، تزايدت التكاليف التشغيلية، خاصة في مجال التكنولوجيا، مما أدى إلى انخفاض الربحية. ومن ناحية أخرى، تزايدت المنافسة من البنوك الأجنبية، مما أدى إلى انخفاض حصة السوق للبنوك المحلية. بالإضافة إلى ذلك، تزايدت المخاطر الائتمانية، مما أدى إلى زيادة التكاليف التشغيلية للبنوك. في ظل هذه التحديات، أصبح الدمج المصرفي خياراً حيوياً للقطاع المصرفي السعودي. فتم دمج العديد من البنوك المحلية، مما أدى إلى تعزيز قدرتها التنافسية وتحسين خدماتها. هذا الدمج لم يكن مجرد اندماج مالي، بل كان عملية استراتيجية شاملة تهدف إلى تحسين الكفاءة التشغيلية، وتقليل التكاليف، وتعزيز الابتكار في الخدمات المصرفية. ونتيجة لهذه العملية، أصبحت البنوك المدمجة قادرة على تقديم خدمات أكثر تنوعاً وجودة، مما ساهم في تعزيز ثقة العملاء وتحسين الأداء المالي للقطاع المصرفي ككل.

وعلى نيلت ١٧٧ في السنة أو في المملكة المتحدة (١٠٠) في السنة بل وأوروبا من ذلك للوجود في الولايات المتحدة (١٠٠) في السنة. وعادة ما تكون أصول المصارف في الدول النامية أقل بكثير من تلك الموجودة في الدول المتقدمة. ويرجع ذلك إلى انخفاض الدخل الفردي، وارتفاع نسبة البطالة، وضعف النظام المالي. ونتيجة لهذه العوامل، أصبح القطاع المصرفي في الدول النامية يواجه تحديات كبيرة في السنوات الأخيرة. فمن ناحية، تزايدت التكاليف التشغيلية، خاصة في مجال التكنولوجيا، مما أدى إلى انخفاض الربحية. ومن ناحية أخرى، تزايدت المنافسة من البنوك الأجنبية، مما أدى إلى انخفاض حصة السوق للبنوك المحلية. بالإضافة إلى ذلك، تزايدت المخاطر الائتمانية، مما أدى إلى زيادة التكاليف التشغيلية للبنوك. في ظل هذه التحديات، أصبح الدمج المصرفي خياراً حيوياً للقطاع المصرفي في الدول النامية. فتم دمج العديد من البنوك المحلية، مما أدى إلى تعزيز قدرتها التنافسية وتحسين خدماتها. هذا الدمج لم يكن مجرد اندماج مالي، بل كان عملية استراتيجية شاملة تهدف إلى تحسين الكفاءة التشغيلية، وتقليل التكاليف، وتعزيز الابتكار في الخدمات المصرفية. ونتيجة لهذه العملية، أصبحت البنوك المدمجة قادرة على تقديم خدمات أكثر تنوعاً وجودة، مما ساهم في تعزيز ثقة العملاء وتحسين الأداء المالي للقطاع المصرفي ككل.

لنظام الإحصاء في المصارف السعودية. فتم دمج العديد من البنوك المحلية، مما أدى إلى تعزيز قدرتها التنافسية وتحسين خدماتها. هذا الدمج لم يكن مجرد اندماج مالي، بل كان عملية استراتيجية شاملة تهدف إلى تحسين الكفاءة التشغيلية، وتقليل التكاليف، وتعزيز الابتكار في الخدمات المصرفية. ونتيجة لهذه العملية، أصبحت البنوك المدمجة قادرة على تقديم خدمات أكثر تنوعاً وجودة، مما ساهم في تعزيز ثقة العملاء وتحسين الأداء المالي للقطاع المصرفي ككل.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاتعاج

الموضوع الفرعي : ل العالم العربي

المصدر : الحيلة

اسم كاتب المقال : سعيد عبد الله

رقم العدد : ١٣٣٩٠

تاريخ الصدور : ١٩٩٩/١/٥

نمو القروض والاستثمارات والائلاف
بلغ إجمالي القروض المقدمة
من قبل المصرف العمومي إلى
عائلاتها عام ١٩٩٨ نحو ١٧٨,٨
بليون ريال مرفوعة بنسبة ١٨,٨
في المئة كما كانت عليه قبل عام
وكانت القروض ما نسبته ٤٤ في
الئة من إجمالي الأصول في ١٩٩٨
مرفوعة وشكلت مرفوعة على شكل
شكته في مجموع الأصول عند
نهاية ١٩٩٨ عندما بلغت ١٠ في
الئة وشكلت احتياجات القطاع
الخاص ٨٧ في المئة من إجمالي
القروض المقدمة في نهاية ١٩٩٨
بينما شكلت احتياجات الحكومة
من القروض نسبة النديعة (١٧
في المئة).

ولجهة الأممية فإن حجم
الاستثمارات بنى القروض
مباشرة في الموائمة لخدمة
المصرف العمومي لقد بلغ
مقدار استثمارات المصرف
للعامة ١٩٩,٢ بليون ريال عام
١٩٩٨ مع ١٠٠ في المائة
رئ عام ١٩٩٨ ولم يتغير نسبة
هذه الاستثمارات في مجموع
مجموعات المصرف مما كانت
عليه خلال هذه الفترة (٢٩ في
الئة). وشكلت استثمارات
المصرف العمومي في أوراق
الدين العام الممنولة والائلاف
الحكومية ما نسبته ٧٥ في المئة
من مجموع الأوراق وشكلت
استثمارات القطاع الخاص
شكلت ٢٠ في المئة
والاستثمارات في الأوراق المالية
القطاع الخاص العمومي ٥ في
الئة. وكانت الاستثمارات
مرفوعة ما في مجموع الأوراق
التي هي اعمام من خلال أصول
الحجرات الأجنبية خلال هذه
الفترة وقد تم تمويل جزء من ميز
الائلاف الحكومية.

تصغير القروض للمصرف
الرئيسي لتمويل عمليات
المصرفية وتقليل التزامات
المصرفية ما بينها بتمويل
الائلاف للتمويل وسوق القروض
التي هي اعمام من خلال أصول
الائلاف ٣٧ بليون ريال في نهاية
١٩٩٨ مقارنة مع ١٨٨,٢ بليون
ريال عام ١٩٩٨. وبهذا تكون
قروضه قد تميزت بكونها
١ في المئة خلال هذه الفترة
وشكلت القروض الجديدة والتي لا
يتم دفع تكليف فوائد عليها ما
نسبته ٤٣ في المئة من مجموع

القروض لتكون بذلك مصدر قروض
شبه المسمون. وخلال الفترة
لتقوية القروض نسبة القروض
الائلاف ما بين ٧٥ في المئة و٢١
في المئة. وبالنسبة لخدمة العملاء
لكن في نهاية عام ١٩٩٨. وإلى
رغم أن الحد الأعلى للمسمون به
من قبل مؤسسة النقد التي
المسمون هو ٦٠ في المئة إلا
الائلاف قد تسمح بتجاوز هذه
النسبة عندما يكون نمو السيولة
أو عرض النقد طبيعياً بهدف
الائلاف وسيجولة التضخم
الاقتصادي ولا خوف على سيولة
المصرف المالية عند بلوغ هذه
النسب المذكورة فقد وصلت
النسب لثلاثة أضعاف أخرى على
من ذلك. فعلى سبيل المثال بلغت
نسبة القروض الائلاف في اليابان
٨٨ في المئة في نهاية ١٩٩٧. وفي
في نهاية ١٩٩٧.

التأثيرات الاقتصادية
على رغم أن تحرير الخدمات
المالية قد يكون له في بداية الأمر
بعض الآثار السلبية على القطاع
المالي إلا أنه لا ينبغي
الاجتماعية على المدى البعيد
ويمكن تحديد ثلاثة على الأقل من
مناخ عامة من تأثيرات هذه
الاقتصادية العامة. وتضمن
للتأثيرات السلبية خروج الموارد
الاجتماعية من القطاع المصرفي
للتأثيرات السلبية. وفي المقابل
زيادة معدلات الأرباح والاستثمار
على رغم أن تأثير إيجابي على
القطاع والتمويل الاقتصادي. لذلك
ندعو إلى الاعتناء بأن تحرير
الخدمات المالية سيؤدي إلى
تجديد أداء الوساطة المالية
ويعزز التنوع القطاعي
للأوراق وينشئ المؤسسات المالية
في ثلاثة من أهداف من مزايا
الاجتماعية زيادة حجم الائلاف
وأن تتجسس وفقاً أنزاهة
التنافسية. وتزيد نسبة الفائدة
بمعدلاتها الخدمات المالية. إن
التنافسية القائمة من المؤسسات

الديانة إلى الأسواق المصرفية
الحالية لتسليط عملاتها
مؤلفة لهم المزيد من الفصح
والشؤون حول مختلفهم
الاستثمارية وتلك إلى خفض
علا للتحويل.
وعلى رغم هذه الفوائد ينبغي
أدراك أنها تنطوي على تكاليف
تتعلق بتعطيل التدفقات مع
الأوضاع الاقتصادية. ويتوقع
المصرف الائلاف زيادة حجم
علاقتها بقطاع مرفوعة أن تعاني
من زيارته لتأثيرات المالية. كما قد
تعرض الشركات والقطاعات التي
كانت سابقاً تتأيد من المصلحة
الحصول على الائلاف المصرفي
تدبير الدم أو إجراءات المصلحة
الجزئية إلى خسائر. وفي نطاق
انخفاض مرفوعات هذه الشركات
والقطاعات على تكاليف الاقتصادية
في للقطاع الائلاف.

التأثيرات الاقتصادية المصرفية
شهدت مساهمة المصرفية في
التمويل المصرفي مع
بأنه يدفع البنك التجاري للحد
من ربحه المفرط الذي تحول إلى
البنك المصرفي للحد. وفي
أيلول (سبتمبر) من العام الماضي
سجلت خسائر تبلغ ١٠٠ في المئة
المصرفي للحد مع قبله
المصرفي المصرفي ليصبح
مسمى البنك الجديد البنك
المصرفي المصرفي. والسر
المطروح الآن هل هناك حاجة
لعمليات مع أخرى وما
الواقع أن كانت الحاجة موجودة
وما في للعمليات التي يمكن أن
تعرض عمليات المصرف أما
الحلول الأكثر فهو حيا
الاجتماعية والسلبية للخدمات
التي على النشاط الاقتصادي
التي وعلى النشاط المصرفي
بوجه الخصوص.

خلال الفترة من عام ١٩٩٣
وحتى ١٩٩٧ ارتفع معدل طلاء
تكاليف غير الفوائد (تشمل
الخدمات المصرفية والاستثمار)
من دخل الجير الفوائد من ١٧,٢
في المئة وحتى ١٢١ في المئة مما
يظهر في زيادة كبيرة في تكاليف
الخدمات. وهذه من التكاليف
على رغم ارتفاع تكاليف الجير

فوائد والواقع المظلمة خلال هذه
الفترة. إلا أن معدل نمو دخل
الجير أولاً كان بزيادة أسرع من
نمو تكاليف الجير أولاً. وبدلاً من
تكاليف الجير أولاً وبهذا خلال
الفترة المذكورة. يشير إلى تدبير
عبر من المصرف المختلفة
ليتميزت ارتفعت نسبة التكاليف
لجير أولاً في الأصول من ٢,٢٢ في
الئة عام ١٩٩٣ إلى ٢٠,٢ في
الئة عام ١٩٩٧. لذلك ينبغي
الاستغناء من التكاليف للخدمة
المصرفي للحد من ١,٠ في
الئة عام ١٩٩٧. وفي تلك الأثناء
الحد من التكاليف المصرفي
مستويات التكاليف بنى خلال عام
التي ضمن إلى زيادة التكاليف
المصرفي المصرفي. ومن مجاً
للائلاف بين مصرفي الأصول
الائلاف مصرفاً من أصل
اصغر ثلاثة أضعاف حجم أصولها
ضرة لا يتجاوز حجم أصولها
الائلاف من إجمالي الأصول
لأ ما في من المصرف
المصرفي الحجم بنسبة
شبهت للقطاع على حسابها
هذه الأصول. ولأنها المصرفية
من التكاليف المصرفية
تتمتع بزيادة أرباحها في غياب
نفسها. زيادة أرباحها في غياب
نفسها.

وتعتبر مصرف المصلحة عليه
بأنه لا يتحمل التكاليف التي لا
تعمل أولاً. لذلك حوالت
في المئة من مجموع القروض
هذا الحجم وما على المصرف
في دفع تكاليف غير منها في
لخدمة خارج المظلمة ولا كانت
الفترة الاقتصادية للأوراق
الاجتماعية في حد ما.
التي هي اعمام من خلال أصول
الائلاف ٣٧ بليون ريال في نهاية
١٩٩٨ مقارنة مع ١٨٨,٢ بليون
ريال عام ١٩٩٨. وبهذا تكون
قروضه قد تميزت بكونها
١ في المئة خلال هذه الفترة
وشكلت القروض الجديدة والتي لا
يتم دفع تكليف فوائد عليها ما
نسبته ٤٣ في المئة من مجموع

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج

الموضوع الفرعي : في العالم العربي

الطبعة : الحادية

اسم كاتب المقال : سعيد عبد الله

رقم العدد : ١٣٣٩٠

تاريخ الصدور : ١٩٩٩/١١/٥

في تحديث ممتلكاتها وتطوير انظمة التوزيع حتى تتمكن من المنافسة العالمية مع انضمام المملكة الى منظمة التجارة العالمية، وفي مجال الخدمات المصرفية الخاصة وكذلك ادارة صناديق الاستثمار، سيصعب على المصارف المحلية الحفاظ على حصتها ان لم تعمل على ١٠٠ - ٨٠ في تطوير الانظمة من خلال زيادة حجم واتسوع ممتلكاتها.

ان نأتم للمصارف السعودية بالأسس التي تفتقر الى المنافسة التي نمت بها طويلا، فهي ستسارع وتوسعا تحت نظام جديد مع مائسة جديدة من قبل مصارف ومؤسسات غير مصرفية عالية تجذبهم الى هذه السوق السعودية الارواح العالمية وذلك مشاريع التخصيص الشريفة خلال السنوات المقبلة، وان شك ان المصارف القيام اولاً بتطوير موقعها من خلال زيادة المرونة وتغييرها وتوزيعها وانها من خلال رفع العائد على حقوق الملكية، ان التهيئة الواضحة لكل هذه العوامل التي لم يجرها ما ما اعتبر أكبر تغيير ستواجهه الصناعة المصرفية الممثل في ما يسمى بالترقيز، لا يمكن ان يستمر على ما هو عليه، وهو ما يبدو حزين في حقله من خلال التمتع الى داخل البلد لاوسد لا ان القطاع المصرفي في المملكة لا يزال خلال هذه المرحلة حيث تحت عيناها مع خال المصارف الناشئين من أجل الوصول الى صورتها الجديدة، كما نجد ان المصارف السعودية خلال هذه المرحلة تمديد ترتيب اربابها واستراتيجيتها واعادتها.

وكان اعتمدت ربحية المصارف السعودية خلال هذه المرحلة من دون عوائدا على الزيادة المستمرة خلال التسميمات الواردة الا ان نسبة وائاح الطلب الى ايجالي المودائع شسعت تاريخاً في الاموال للزيادة اما في ما يخص المودائع الاخيرة في ممتلكات لتزاعاً في قيمتها لتلطفه ولكن من - انتمو

حدث بين المصارف وشركات التأمين وانضملا قيام تحالفات بين المصارف وشركات التأمين، ولكن سواء في المرحلة الاولى او الثانية، يمتد على هذه المصارف وهي لتوسع جهداً وجغرافياً ان لا تقلد تركيزها الفخري الى المحافظة على ما يميز كل منها في نظر العميل، لذا ستجسبه استراتيجيات المصارف الى تنوع الفئات والخدمات المقدمة الى مختلف الشرائح، ولكن هذا لا يعني أيضاً التخلي عن التميز والاحول من تشكيل خدمة الى تقديم الشئ الى العميل والتفوق على غيره من المصارف، ولكنه يحتاج الى ان تكون الخدمات من المصارف لتلك لا بد ان تقوم للمصارف بتطوير عروضاها حتى تستطيع كسب رضا العميل، كما ان الاستثمار العربية والاحوال المبرمج من وجهة جاية العميل بدأت تصبح من الهبات الرئيسية لتقديم الحلول للعميل، ومن وجهة نظر السوق فإن تنوع الفئات والخدمات يعمل على إضفاء حيوات أكثر لتجديلي شريك مختلفة من السوق.

السوق والتحديات

تعتبر عملية الدمج بين البنك السعودي للتد والبنك السعودي الأمريكي الأكبر في منطقتنا العربية، وما لا شك له انها ستزيد مقدرة هذا المصارف الجديد في مواجهة تحديات القوة التي تفرضها التزامات المملكة بعد انضمامها الى منظمة التجارة العالمية. ان هذه العملية تمكن المصارف من الاجراءات التفاضلية التي ستمكنها في هذا الدمج وتجاهها ما يميز الفريق أمام عملاء آخرين ويساعد على البيع للأوسمة الجديدة في حياها بخاصة من السوق نتيجة لانخفاض التكاليف التشغيلية والائتمانية التي تفرها للتصاريح زيادة حجم السوق، اما في ما يخص موانع التكيف فقد تمت مساواة كل منهم من سهم البنك السعودي الأمريكي وتاريخ عبدا ٤٨ مليون سهم مقابل ٣,٢٢٠ سهم من سهم البنك السعودي للتد والائاح عبدا ٤٩ مليون سهم، ونتيجة لهذا التكيف لأن مساهمي المصارف السعودي للتد تشاركوا

١٥,٠٨ مليون سهم يصبح عدد الاسهم المصروف الجديد ١٣٠٧ مليون سهم، كما انخفضت حقوق الملكية اساهمي البنك السعودي للتد بمقدار ٧,٤ مليون ريال سعودي من ٧,٤٨ مليون ريال سعودي الى ١,٠٧ مليون ريال سعودي، وبسبب هذا انخفض القيمة الفخرية لسهم البنك السعودي للتد بمقدار ٤٩,٧ ريال ويونق الى الف ريال، الملكية اساهمي البنك السعودي للتد، وعلى الرغم من هذا الانخفاض، ساهم بسببه الى زيادة على أساس القيمة الفخرية الا انه من المألوف ان يوسع مساهمو البنك السعودي للتد استثمارهم في السوق الكاوسم.

ولما ما فعلنا في الاندماج لفترة أطول في سيطرة القيم الرأسمالية للبنك السعودي للتد والائاحم خلال الفترة بين عام ١٩٩٥ و١٩٩٧، ولكن قبل عملية الدمج مع بنك القاهرة فإن قيمة سهم الواحد كانت ارفع من ٢,٥ و٢,٥، وأحد من سهم البنك الأمريكي، ولكن بعد ان تمت عملية الدمج، فقد التجري التحد مع بنك القاهرة التي نهاية ١٩٩٧، راي التامرين ان هذا الدمج سيؤدي الى تحسين مستوى الخدمة والائاحم العربية حيث لم تناول سهم البنك السعودي للتد بين ٢,٠ و٢,٢ من سهم البنك الأمريكي خلال عام ١٩٩٨، ان حين يتم بيع هذا التنازل الجاني ولم يأتى السوق الى التامير المالية في الطريق، ولكن بعد الاندماج، تمتع قبل الاندماج من مساهمة الدمج ذات السوق الى الف ريال، واسهم سهم التحد في التراجع على حصة وصل الى ثلاثة اسهم للتحد مقابل سهم واحد

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	د. صفى الدين
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

الاندماج هو الحل!



تستعد لمواجهة الالفية الجديدة سواء بالاندماجات او بتحديث اساليب وطرق العمل وبالتوسع في شبكة الصيرورة وباقى الدول تسعى جاهدة لتطوير اساليبها البنكية للاستفادة من المناخ الذى توفره العملة.

وفى تطور سريع أصبحت البنوك الإسلامية التى بدأت فى الظهور مع بداية التسعينات مارما ينتظر الانطلاق فهناك توقعات بأن تستحوذ هذه البنوك خلال السنوات الخمس المقبلة على 50٪ من اجمالي وبنائى البنوك الأمر الذى يجعل هذه البنوك مطالبة الآن بوضع حلول سريعة لجميع المشاكل التى تعترضها.

الأرقام التى حققها ربحية البنوك العربية تفوق تلك التى حققتها للمصارف الأوروبية والأمريكية خلال النصف الأول من العام الحالى .. ورغم ذلك نجد أن هناك أخطاراً تهدد هذا النمو فى البنوك العربية منها تلك للانفاسه الشرسة التى تفرضها البنوك الأجنبية المملوكة إلى السوق العربية.

ومن المخاطر أيضاً تلك للانفاسه العربية - العربية، إضافة إلى الدينون العنقارية بالإضافة إلى عدم وضوح القوانين. ومن هنا فإن مسألة الاندماج تطرح نفسها بقوة فى عالم للمصارف العربية وبالفعل بدأت البنوك فى عدد من الدول العربية

تغير الإقليم إلى أنه خلال النصف الأول من العام الجارى حققت للمصارف العربية مستويات ربحية تتجاوز بصورتها لافئة مستويات الربحية التى حققتها للمصارف المالية وتحديداً للمصارف الأوروبية والأمريكية حيث بلغ متوسط الأرباح التى حققتها البنوك العربية للربحية الكبرى طبقاً للسوقى - الأمريكى، بنك الكويت الوطنى، البنك السعودى الرياضى، بنك الرياض السعودى، البنك الأهلى لىجارى، البنك العربى - الإردنى، بنك الخليج الوطنى، نحو 16.2٪ العام للقضى فى حين لم يتجاوز هذا المتوسط 13.6٪، لدى المصارف المالية العشرة الأولى وكان من المقرر أن يزيد متوسط الأرباح التى حققت للمصارف العربية المسجلة الأولى عما بلغت فعلياً أولاً أن بعض هذه المصارف تعرض لتطورات للتصديقات غير ملاممة أجبرتها على إعادة هيكلتها موزعتها وزيادة الأموال للخصصة لتلبية بعض الدين للتشتر.

على الرغم مما تشير إليه الإرقام من أن النظام المصرفى العربى يشهد ووبوع إلا أن هذا النمو وهذه الأرباح مبنية خاصة فى ظل مسودة من التصفيات وبرهها هذا القطاع أواباً خاص وأن هذا النمو مهدد بوجود مسارف اجنبية خضعة ستنكى إلى غير دأرها وتنافسها بجمم أكبر وخدمات أفضل ووسائل مالية وتقنية أكثر تنوعاً وتعدداً وبالتة فإن المصارف العربية كما يؤكد لارالوين مدعوة إلى استحداث منتجات وخدمات متكاملة ورحلات مصرفية ومزينة من التمكن مع بعضها ومشكلة البنوك العربية ليست فى رؤوس أموالها وإنما فى وجود عدد كبير من البنوك تتنافس مع بعضها البعض دون أن يقدم تلك

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	احمد صفى الدين
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

تداولها بها كالتراش الراسمالية الثانية مما يؤخر على تصالح
المصريين العرب وذلك لا بد من إيجاد الحلول المصرفية التي
تستجيب على تلك التوجه كما أن معظم المصارف العربية
تجارية بينما تستلزم تحديث العملة التي توجه لفكر المصارف
الشاملة التي تقوم بوظائف الاستثمار بجانب الوظائف
التقليدية. وفي مواجهة هذه التحديات تتخذ الدول العربية مع
من الترتيبات الهادفة لزيادة تنافسية مصارفها ويؤكدها مع
مشارف الألفية الثالثة ولا ترستح الفرصة لدى دول كثيرة بأن
تخصص المصارف الحكومية وتجميع المصارف الصغيرة أو
للعملة وزيادة ملائمتها المالية من شأنه أن يعزز الثقة فيها ومن
جهة أخرى يطرح موضوع الانتماء نفسه ويؤثر على المرح
للمصري العربي حيث يؤكد الخبراء على ضرورة اتخاذ
خطوات عملية نحو انتماء البنوك وتخصيصها وزيادة رؤوس
أموالها لمواجهة تحديث تحرير الخدمات المالية والفترة على
منافسة الكيانات المصرفية العملاقة التي يتم تكوينها على
مستوى العالم ويشير هؤلاء إلى أن الانتماء بين المصارف
العربية من الدول للخطوة أكثر جدوى من الانتماء لدول البلد
العربي الواحد وذلك لأنه توجد كيانات أكبر والقدرة على المنافسة
وإن شهدت السلطة العربية حتى الآن نحو 16 عملية انتماء
مصرفي خلال ثلاث سنوات من مصدر والمملكة العربية
السعودية وإيران وقطر والأمن إلا أنه لا يزال الحجم النسبي
لهذه العمليات ضئيلاً حيث لم تتجاوز حصة المؤسسات المالية
العربية نحو 3٪ عام 1997 نظراً لضيق الهيكل التنسيبي
لاغلب المصارف العربية.

اقتصادياتها وذلك فإنه لا بد من تخفيض عدد المصارف بأى
وسيلة من الوسائل سواء بزيادة رؤوس الأموال أو التمتع.
وإذا كانت المصارف العربية قد عملت في السابق في ظل
منافسة عمل ضعيف للخطرة ولم تبرز مشاكل مديونية كبيرة إلا
في مناسبات قليلة مثل أزمة بنك اندر الليناني في الستينيات
وأزمة المديونية الناجمة عن أزمة سوق الماكز الكويتية في
الثمانينات وأزمات خليجية متفرقة في التسعينات ناجمة عن
حرب الكويت أما اليوم فمعظم المصارف العربية لا تتوقع
مشاكل مديونية مستعرة كبيرة ولا تتجاوز مخصصات الحالات
الطارئة في مخصصها نسبة 1٪ أما للخطر الرئيسية للمصارف
العربية فتكمن حالياً في الدين العقائدية التي تتأثر عادة
بموجبات النمو والانكماش التي تصاحب فترات أسعار البترول
أو هبوطها كما أن عدم الخوض في القوانين المتعلقة بالتحويل
الاسلامي جعل للماكم غير قادرة على حوز المروقات لمصلحة
المصارف الاسلامية عندما كُفِّق الدينون في المصارف.
ولا شك أن من شأن تسارع خطى انتماء المؤسسات المالية
والمصارف المالية بشكل تحدي كبيراً للقطاع المصرفي بصفة
خاصة والاقتصاد العربي بصفة عامة ومواجهة متطلبات القرن
الراجم تستلزم وجود قطاع مصرفي حديث ووسائل مالية
وتقنية متطورة ورؤوس أموال كافية.
وبنظرة على القطاع المصرفي العربي نجد أنه لا يمتلك تلك
الخصائص الثلاثة لمواجهة المنافسة القاسية لجمعية البلدان
العربية لديها قطاع مصرفي وعدد كبير من المصارف باقوى
حاجتها المالية إلا أن معظم تلك المصارف صغيرة الحجم ولا

مكتبة الأمام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	د. صفى الدين
الموضوع الفرعى :	في العالم العربى	رقم العدد :	٢٧٨٢
المصدر :	العالم اليوم	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٣/٢٢

الالفية الثالثة .. بوابة العبور

[illegible]

السردي ليصبح متوقفا مع
ملاحظات سرية منوعة من
خلال تصوير شبكة البريد
الالكتروني للناشر ذات التكلفة
الايكولوجية بين الصلور
والمدوية وبينها البعض
للتصوير جميعها مرتبطة غالبا
بمقاييس وتسميع تاريخية
والحي والانتاة من اى نوع
لاى بكى اى مكان متاحة
لاى عمل مثلك حسابا
اى من الصلور وبذلك
ستتد الصلور الايكولوجية
لصداغيا في الصلور
الصلورية اى الوقت تأسه
يتم حاليا بشكل سريع نقل
الصلور الالكترونية والمالية الى
الجامعة عروسه من رجال

الصرفاء الذين خاضوا نيران الحروب على يد حكامها بغير
العدالة الصوريين الذين اختلعتهم بين يديهم قضاة
التي طاعت على راسهم واستغاثت بغير عدلهم لئلا
يكونوا يربطون أسباب دماء الأبرياء بغير حق
التي تروى في التاريخ لن تدل حينئذ على أن
الحسين الصوري الذي ركب في يومه من ربحه من
التي تروى في التاريخ لئلا يكونوا يربطون أسباب
دماء الأبرياء بغير حق

ولهذا كما يرى المراقبون فإن الأزمة مصاريف خاصة
تدعو لحد للتدخلات الإنسانية لتساعد على زيادة
التدخلات التقنية وتنمية العلاقات مع المصارف العربية
وبغير العربية واستقطاب جزء من القدرات وتقنيات
مصارف التجارة الخارجية إضافة إلى أن تأسيس هذه
المصارف سيحقق جزءاً من المنافسة في تقديم الخدمات
والمصارف المصروفة.

استحدثت منظمة الصلوات العربية في مختلف الكلاxa العربية لواجبة في الاثني عشر بكات مختلفة وعلى اقل من اثنى عشر في المملكة العربية السعودية حاليا مقارنة بـ ١٢٠٠ في بين عدد من الصلوات السعودية لكما كان يتوقع الاعلان عنه خلال سنة من اقل سبعين ومئة الف قطاع الصلوات العربية الاولى من القطاعات الجانبة للاجانب وذلك بنسبة الاربعة المائات وهو ما يشكل نقلة في الصلوات السعودية. ويتوقع المسؤولين ان تكون استثمارات الانشاء كالت في الكلاxa العربية العربي خلال السنوات السبعين والاربعة المائات الفرنسية والتي يمكن اعتبارها من الصلوات الختامية في ابريل.

[illegible][illegible]

اسم كاتب المقال : أحمد صفى الدين
رقم المجلد : ٢٧٨٢
تاريخ الصدور : ٢٠٠٠/٣/٢٢

الموضوع الرئيسى : الانتماء

الموضوع الفرعى : لى العالم العربى

المصدر : العالم اليوم

الإسلامية ، سوف تسيطر

على الرغم من حداثة البنية الإسلامية فى اللغة العربية إلا أنها استطاعت انتزاع موقع متميز على خريطة العمل الحضارى وأن تتجاوز مرحلة ثبات الذات إلى طور الانطلاق والتميز.

ويسود تاريخ البنوك والمؤسسات المالية الإسلامية إلى منتصف السبعينيات حينما انشأته بعض البنوك فى اللغة العربية شياويك خاصة بالمعامل الإسلامية فى باديوه الامم ثم تطورت شياويك إلى انبار لم غرور مستقلة ولك على اثنى عشر شياويك قانترية تابعة من داخل ميدانية للمعامل الإسلامية مع الكورليات العامة تلك البنوك الأمر الذى أدى إلى ظهور بنوك جديدة بعضها افروز المؤسسات مالية قائمة ولدت سمعة عالمية وبعضها الآخر كيانات ذات وجود مستقل حتى وصل عدد هذه البنوك إلى 200 مؤسسة حول العالم تتركز معظمها فى الشرق الأوسط ووصلت أصولها إلى 175 مليار دولار وبحسب سنويا ما تتراوح قيمته ما بين 80 إلى 100 مليار دولار وتصلق 100 نص مئوية تعامل 15٪. هذه المعدلات الكبيرة فى التعامل دفعت للمصارف العادية والبنوك العالمية إلى محاولة انشاء افروع متخصصة للمعامل الإسلامية حيث تصود اللغة بان البنوك الإسلامية تنهيا لقيام باسواق اكبر فى الانتفاة لثالية لمنطقة الشرق والخليج العربى.

ويؤكد الخبراء على أن الانتماء إلى الصلابة الإسلامية لاسم البنوك التقليدية سوف يتزايد من الانتماء القائمة وأن كثيرا من هذه البنوك التقليدية قد استمدت أو سيستلها لأن تأسس افروعها أو بنوكها الإسلامية المستقلة خصوصا

إلى عدد من الفكلات تولىمها المصارف الإسلامية وأتى على رأسها تركز انشطتها الاستثمارية من صيغ المراسمة وذلك على حساب الصيغ الأخرى كالشاركة والأجرة حيث تمثل الودائع ما يزيد على 70٪ من موجوداتها. ومن جهة أخرى تومض المصارف الإسلامية بانتهى ياتية لأن كل أعمالها قائمة بها بجهود فردية ولم يمدن حتى اليوم أن استكملت أى من الدول هذه الجهود الفردية لتأسيس نظام تشريع للمصارف الإسلامية.

الكورليات والفتحات التى يدخل فيها لمم الخنزير والخدمات للكية التقليدية لالصال للمصرفية وقائمين ووسائل الترفيه كالنفاق. وفى محاولة للاستفادة القصوى من هذا التقنى بنك بعض الدول فى وضع القواعد والقنى التشريعية اللازمة لازالة المرافقات من سبل هذه المؤسسات الإسلامية مثل البحرين والذى تعد حاليا قائمة رسمية لمل للمصارف الإسلامية فى الشرق الأوسط بحيث يحتب سرفها الصيغ للمصارف والمؤسسات للعمل فيها وإخلت عن صيغها إلى تأسيس سوق مال إسلامية مستقلة تبنى مستطبات الصلابة والاستثمارات المؤسسات المالية الإسلامية بحيث لا تتعارض مع لمكام الشريعة الإسلامية.

وعلى الرغم مما يتلقحه المراقبون من أن تمتدود المصارف الإسلامية على ما يقسب من 30٪ من مخزوات العالم الإسلامى فى خضم السنوات الخمس القادمة بعد أن وسخت هذه المصارف انتماءها فى اسواق المال العالمية خلال السنوات الخمس عشرة الماضية. فإن المصارف الإسلامية تحتاج إلى مواجهة مشاكلها ليتمتع دورها وتصبح معلاق القرن القادم حى يشير المراقبون

مع نقص السيولة فى منطقة الخليج بسبب تدبى الأسعار والفتحات البترولية ولتلك فإن البنوك التقليدية ستدو لتسها مضطرة للتحول إلى عمل البحث عن الاسواق الإسلامية. ويقص السيولة لا يقتصر على الخليج وحده ولكنه يمتد إلى كل منطقة الشرق الأوسط والمكة فإن الجميع سواء فى مصر أو الكلفج يتجهون للبحث عن الاسواق الإسلامية لكون توقف ولا تتوقف الزيادة فى عدد البنوك الإسلامية على البحرين وسعها والى تعدى لى المركز الاقليمى للبنوك الإسلامية حيث يوجد فيها نحو 16 مؤسسة مالية إسلامية مرخصة من جانب وكالة النقد البحرينية ولنا تشهد جميع البلدان العربية زيادة فى عدد هذه البنوك وخاصة فى الكويت والنفقة الغربية وباريس وغيرها من المناطق العربية.

والقوة هذه للمصارف وتناميها أعلنت شركة دايووز أنه كيميائى عالمية من انطلق أول مؤشر قياس عالمى للأسواق الإسلامية من البحرين حيث سجل مؤشر بقيمة 600 مليون من اسهم الشركات التى تتعامل وفق معايير الشريعة الإسلامية فى 30 دولة ويبلغ حجم رأس مال هذه الشركات فى السوق 7,5 تريليون دولار ومن المفترض أنه لن تتدرج ضمن مؤشر دايووز للأسواق الإسلامية الشركات التى تعمل فى أنشطة لا تتناسب مع أغراض الاستثمار الإسلامى ومن بينها الشركات التى تقوم بقتاج

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	أحمد سيد مصطفى
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم المجلد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة السياسة الدولية)	تاريخ الصدور :	أبريل ٢٠٠٠

١٤٠ اندماجات الشركات الصلاقة وآثارها على الوطن العربي

د. أحمد سيد مصطفى

الجنسية:

يريد المص إلى الاندماج واحدا من صور أو صيغ التحالف الاستراتيجي التي تلجأ لها منظمات في بيئة الأعمال المالية المعاصرة.

١- صيغ التحالف الاستراتيجي

تعتمد الصيغ التي يمكن أن تتفجر الإدارة بينها عندما تتجه لشبكي التحالف الاستراتيجي، وفيما يلي أقدم مرحضا موجزا لهذه الصيغ:

١- الشروع المشترك

يشتمل الشروع المشترك في مشاركة بين طرفين أو أكثر - غالبا ما يكون أحدهم محليا والآخر أجنبيا - في تكوين شركة مستقلة لتتولى نشاطا محددا في فترة محددة.

يتحمل الطرفان بنصيب ممتددة - تكلفة الموارد اللازمة وإنشاء مصنع جديد أو أكثر، وكذا تطوير منتجات جديدة، ويخبره ذلك - بفائدة - فرصة سرورية أو كلفة للتكاليف المالية.

٢- التكاليف بين الباطن

وهذا تعامته الشركة (أ) مع الشركة (ب). بحيث تورد الشركة (ب) للشركة (أ) مكونات سلمية تحتاجها. وقد تزايدت نسبة التجارة العالمية في المكونات السلمية مقارنة بالتجارة في السلع تامة الصنع، وغالبا ما تبايع السلعة النهائية ليس باسم منتج أو محتاج المكونات بل باسم ومعالجة الشركة المستخدمة التي اشترت المكونات من المورد المتعاقد من الباطن.

٣- التحالف المالي (القرض والبيع)

وهذا يشتمل في اتجاه شركة للمساهمة في رأسمال شركة أخرى، ويمكن التمثيل لذلك بما فلتت - على سبيل المثال - شركة "كورد" عندما تملك حصص بنسبة ٢٥٪ في شركة "مازدا".

تتيح هذه الصيغة للشركة المستثمرة صاحبة الحصة في

بداية القرن الماضي والعشرين وقد تكلمت شويوب اتجاه مالي نحو تحالف الشركات الكبرى، ولذا، استعملت شركة اسفير لمطبخ لتساج الكبار، تنجيه في الأخرى لتحالف في صورة مختلفة.

وكذا تحالف بعض المتنافسين زاد حجمهم التامسي إزاء والى للناقصين، بمعنى لخر تزايد مواردهم وإمكاناتهم المالية والغنية والانتاجية والتسويقية والبشرية، ومن ثم تتزايد أنصبتهم النسبية وأرباحهم وإيراداتهم. ولا يقتصر الأمر على ذلك فقط بل تزايد وتتلجج شهية هؤلاء الكبار لشراء أو دمج بعض منافسهم الأضعف، فإذا استعصى بعض هؤلاء المتنافسين المستوفين على ذلك، فقد تلجج طبع حريا لتكاسية. وتقدم صور هذه الحرب بين إعلانية وتوزينية وإبتكارية وتقديم منتجات أحدث سواء كانت جديدة تماما، في مطوية. وأمل لخطر من هذه الحرب في الحرب السريعة التي لا يتجر منها إلا صاحب النفس الأول.

ويستد بيعة الأعمال التنافسية هذه، تلف شركاتنا العربية موقفا لا تحسد عليه، لأنه أنها لازالة بعمدة لكرها واستراتيجية من هذا التوجه التحالفي الذي أصبح عالميا، فقامت شويوب شركات تصعد حصصياتها ومواقع لملها، وتشارك بزيوس أسوأها وتكاملت مواردها وتعاقدت لاجندا وتبديتها التنافسية.

الاندماجات كظاهرة مالية

شكلت عمليات الشراء والبيع بين الشركات في بيئة الأعمال المالية لاجمعا ملحوظا منذ السبعينيات من القرن العشرين، ففي عام ١٩٧١ اشترت جنرال موتورز ٣٣٪ من أسهم شركة إيسوزو اليابانية، وأدتها عام ١٩٩٨ إلى ٤١٪، كما اشترت في عام ١٩٨١ ٦٠٪ من أسهم سونيتا اليابانية وأدتها إلى ١٠٠٪ عام ١٩٩٨، وفي عام ١٩٧٩ اشترت شركة فورد ٢٥٪ من أسهم شركة مازدا وأدتها إلى ١٠٠٪ في عام ١٩٩١، وفي عام ١٩٨٢ اشترت فورد ٢٥٪ من أسهم كيا موتورز الكورية، والتي تملك ما ٥٠٪ أيضاً من أسهمها. وهكذا أصبحنا إزاء - الصيغة المالية أو السجارية متعددة

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	أحمد سيد مصطفى
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	أبريل ٢٠٠٠

٥- يؤدي التوجه التتالي لهذه الشركات - شأنه شأن توجه الشركات المالية متعددة الجنسيات - في أسواقنا المحلية وكذا الأجنبية، إلى الحد من حجم أعمال شركائنا. ومن ثم تحجيم فرص التوظيف بها، بينما تعاني الاقتصاديات العربية بشكل عام من البطالة بدرجات متفاوتة.

٦- وحتى عندما تنضم هذه الشركات الكبيرة فربما لها في الدول النامية أو الوطن العربي، لأن اعتمادها على درجة عالية من التكنولوجيا أثناء الألي الطائي (Automation) لا يؤدي لزيادة ملموسة في فرص التوظيف.

سبل الحل

إزاء هذه التحديات والخطاطر التنافسية للشركات المحلية، يمكن معالجة القتراحات الرئيسية مركزة على مستويين رئيسيين كما يلي:

أولاً، على مستوى الحكومات العربية:

١- تكثيف الجهود الفاعلة لإحياء اتفاقية السوق العربية المشتركة. فلما كليل بأن يوسع أسواق شركائنا في الأسواق العربية بدلاً من الانسحاب في أسواق محلية ضيقة. ليس هذا فقط بل إن هذه السوق العربية المشتركة يمكن أن تحدد التجارة البينية العربية من جديد. والحد من المنافسة والإجراءات، واتجه لشركائنا المرابا التي تتمتع بها الشركات التي تنتمي لها إلى ككتلات اقتصادية تقليدية مثل السوق الأوروبية المشتركة والناطقة.

٢- إذا تمز التوصل السريع لسوق عربية مشتركة متكاملة الأركان، فبدون التأكيد على إنشاء وتفعيل مناطق عربية - عربية للتجارة الحرة في إطار اتفاقيات تحظى بقدرة كاف ومتمسك من التخطيط والتابعة.

ثانياً، على مستوى الشركات العربية:

١- ترق فكرة مفهوم التحالف الاقتصادي، والسمعي لإجراء مزايا الميزة والمساعدة على مواجهة التحديات التنافسية المتنامية.

٢- السعي المشترك لاستكشاف الملاءم والشركاء المرتبطين بالتنسيق، والتخطيط للاقتراح والاتفاق على مبيع متسقة التحالف مثل الشراء أو الاندماج أو المشروع المشترك وما إلى ذلك.

٣- ترق وتنسيق ثقافة الجودة الشاملة. كمنهج عمل إداري أثبت فاعليته عالمياً في تعزيز القدرات التنافسية والتمسك بقدرة إمكان إزاء الفلسفة في السوق المحلية والعالمية.

وأساس الشركة الأخرى - لاسيما إن كانت حصتها مؤثرة - أن تؤمن قطع غيار أو مكونات تحتاجها. أو أن تسهم في توجيه إدارة وسياسات الشركة الأخرى (المورد) بما يعزز تطوير كل من المنتج أو التكنولوجيا أو الجهد التنافسي في الشركة المستترة.

٤- التحالف التسويقي:

في هذه الصيغة تتفق الشركة (أ) مع الشركة (ب) على أن تعتمد (أ) على شبكة توزيع الشركة (ب). فشكلاً شاكلت "كورد" مع "مارزا" ليتضمن اتفاقهما تسويق سيارات "كورد" في اليابان بواسطة "مارزا"، وسيارات "مارزا" في أوروبا بواسطة "كورد".

٥- التحالف التكنولوجي:

يتضمن التحالف التكنولوجي تطويراً مشتركاً بين شركتين أو أكثر للتكنولوجيا العمليات أو لتصميم المنتج. إذ يتيح التحالف تبادل الخبرات فضلاً عن تكوين فرق مشتركة من مهندسي التصميم والتطوير. ويحتوي ترض للشركات الواعية أن التحالف الذي يجب أن يجرى نافذة واسعة على ادراج فنية لدى الشركاء، يجب تملها منه والبناء عليها. ويجدر الإشارة إلى أن التحالف التكنولوجي يمثل أحد أهم مبيع التحالف الاستراتيجي وأكثرها تنبهاً.

أثار الاندماجات المالية على الشركات العربية:

تشكل الشركات المحلية بشكل عام تحديات تنافسية هائلة لشركات العربية. وذلك لأسباب الرئيسة التالية:

١- يتكون ويتزايد لهذه الكيانات الأكبر قدرات مالية وفنية وشرعية وتنسيقية أكبر بكثير مما يتوافر لشركات المحلية بأحجامها المختلفة.

٢- تستطيع هذه الكيانات الأكبر أن تشكل تهديدات لها شأنها في الأسواق المحلية والمالية على السواء. أي إنما استهدف أي منها أية سوق على المستوى المحلي.

٣- قد يقتضي بعض هذه الشركات أن تمارس ضغوطاً سياسية سواء على حكومات دواها أو على حكومات دولها أو على حكومات في الأسواق التي تستهدفها، بهدف توسيع أسواقها أو زيادة حصصها السوقية.

٤- يعتمد بعض الكيانات الكبيرة المتحالفة إلى إنشاء وتوجيه وتطوير أعمال استثمارية جديدة لصالح توزيع منتجاتها في الأسواق التي تستهدفها.

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد
الموضوع الفرعي :	في العالم العربي
تصنيف :	السياسة الكويتية
اسم كاتب المقال :	عمر السيد
رقم المجلد :	١١٣٠٤
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٥/٢٠

موجوداتها مجتمعة أقل من نصف موجودات بنك اجنبي منفرد

الهندي له السياسة : امام المصارف العربية خياران الاندماج التام.. او الموت الزؤام!

الشبكة المصرفية العربية للوحدة جهرزة للانطلاق خلال شهر قليلة

لؤي الدور - حيدر السيد

● إجمالي موجودات المصارف العربية مجتمعة في نهاية 99 بلغت 500 بليون دولار وهذا الرقم أقل من موجودات بنك ابوظبي، وبهذه الصيغة رسم الامين العام لاتحاد المصارف العربية الدكتور عدنان الهندي واقع المنافسة بين المصارف العربية والاجنبية من حيث الاسواق وتحرير الخدمات المصرفية.

ومضى الدكتور في دور خاص لـ «المواصلة» قائلا: اننا نراه ذلك الاتحاد بين المصارف العربية ليس خيارا بل ضرورة نحرصها لتعديلات الرقابة والاستقلالية على اوضاع المصارف العربية الحقيقية مطالبا السلطات المالية العربية باعطاء الدوافع لابتداع التغيير.

وكذلك، الهندي، من قضاياه تقدمه للمصارف من اتجار الشبكة المصرفية العربية للوحدة مشجرا في العمل وبإطلاق لغيره الرقابة، بالإضافة لاتخاذها من وضع القانون المصرفي العربي الموحد الذي يتاح تدريجه الآن من اجل مطابقتها لابتداع الترتيبات والمعايير. من سبعة الشدائد لاضل فترة لخدمة المصارف الاستثمارية العربي للوحدة التي نحن سيقوم الكثير للاتصاف المبررة بمراكا في هذا الصدد على انفسه الدكتور الذي يمكن ان تلبية البنوك العربية ضمن برامج الامتثال الاقتصادي العربي.

وتجدد لغير من اتحاد المصارف العربية على ضرورة تدويل البنوك العربية الى مزارع شاملة بدلا من التفرقة في فترة الخدمات التعاونية التقليدية محددا بنمو وتطور للمصارف المتنامية خلال فترة وبيرة وفي ما يلي نص الحوار.

● كيف تقيم اوضاع المصارف العربية . وهل ترى ان هذه المصارف باتجاهها الحالية قادرة على مواجهة التحديات التنافسية الرقابة والاستقلالية والتكامل معاً

● اننا نرى اننا في نطاق المصارف العربية في نهاية عام 99 نجد ان هذه المصارف خلقت نموها نسبيا على اقل من هذا تحاقق في العام 98 وهناك أسباب كثيرة تفسر وراء هذا انخفاض من أهمها التباطؤ الاقتصادي الذي شيدته المنطقة . خلال العام للاندماج والتكامل مع المنافسة بين المصارف العربية والمصارف الأجنبية ونحن كاتحاد مزارع اوصينا بشدرة اعتماد النظام المصرفي العربي للتعديلات الرقابة والتفصيل وعلى رأسها تعديلات المعايير.

وتعديلات التكنولوجيا الحديثة والتكتلات المصرفية العالمية ويكفي ان نأول ان إجمالي موجودات هذا القطاع في نهاية عام 99 لم تعد 500 بليون دولار وهذا أقل من احدى موجودات بنك اجنبي وحده وراه ذلك بعض على المصارف العربية الاندماج في عمليات الجمع والتكامل مع القطاع المصرفي العربي من الشبكات المصرفية الجديدة التي هي تسيطر على اقتصادات المنطقة الاقتصادية في هذا الاتجاه من خلال اتفاقية العربية للاندماج في هذا الاتجاه من خلال اوضاعه التي من الخوف العربي للاندماج بعضها مع بعض الكسور، وثائق وتضمن توسيع قاعدة رؤوس اموال المصارف العربية، ان القاعدة الرقابة النظام مصارفاً جديدة نسبياً ما ان الرقابة بالمصارف الاجنبية. ومن جهة أخرى وهذا اننا نعيش في عصر تكنولوجيا المعلومات والتقدم والتجارة الالكترونية التي لا يمكن للمصارف العربية الاستمرار ما لم تتغير بشكل هذه المصالح المصرفية الحديثة ان البنوك التقليدية لا تحيا الآن وانهم يتعرضون كدورهم المصرفية تحدياً جدياً لتكاملهم للتكامل مع هذه المصالح الالكترونية الحديثة

حيث مؤلات هذه المصارف تشكل من نفس المصارف العربية العربية للاندماج، وبما هي على المصارف العربية ان تهي هذه الخدمات والتكامل بها وتكونه نحو الاتحاد وتلك واستحوذ في وقت قريب.

● وما الدور الذي يمكن ان يلعب به اتحاد المصارف العربية في ضوء هذه التحديات

● نحن كاتحاد مزارع نلعب دوراً استراتيجياً في هذه التحديات، وانا ما ندرجها برنامجاً لالتغيرات والتدوير الذي يشهده اتحاد المصارف العربية العام 2000 بيد ان 80 في المئة من هذه التغيرات والتدوير يركز على اتفاقية التعاونية في المصارف لشعورنا بشدرة التكامل مع العمل التعاونية في العمل الاستثماري ومن الصعوبة تفرق نذهب الى اعمق ان تحفظ المصارف العربية بدور أكبر في عملية التنمية الاقتصادية في البلدان العربية ولماذا دعونا منذ سنوات لتكونه نحو العمل المصرفي الشامل وضموها والتكامل وعدم التركيز على العمل المصرفي التقليدي من خلال الافراض والاداء، وهذه الامتداد لا يمكن انجاز عبر القطاع المصرفي العربي المميز ايمانياً فلياً وضموها وان اتجر هذه الدور وضموها ليعمل عملية التنمية الاقتصادية العربية تحتاج في اموال تلكه والاعمال بدور كبير.

الشبكة المصرفية

● هل كان توجّه من قبل المصارف العربية ليربط شبكات المصارف بين البنوك العربية، ووضع تقنين موجودات المصارف العربية كاتحاد في طريق تطوير المصارف العربية. ان هذا وحده من التحديات ● موضوع اتفاقية العربية العربية العربية للاندماج موضوعاً كاتحاد تفرق وتواجه الانطلاق خلال شهر قليلة والتكامل معاً مع هذه المصالح المصرفية والتكامل معاً مع هذه المصالح المصرفية على جانب كبير من الصعوبة حيث ستحتاج الى مصرح ٢٠٠٠ مصرية في معلومات يربطها من ان بنك عربي آخر يريد التكامل معه، ونريد الشبكة في مرحلة أدنى في خدمة التجارة العربية وموطن الاستثمار في المنطقة.

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	بشير الزهرى
الموضوع الفرعى :	في العالم العربى	رقم العدد :	١٣٦٥٩
المصدر :	الحياة	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٨/٤

الاندماجات المصرفية والسوق العربية وترويج المشاريع تساعد في استرداد الاموال العربية المستثمرة في الخارج

بشير الزهرى *

■ كان لتراجع سعر النفط في سبعينيات من ثلاثة موالات الى ٣٠ دولاراً شمسياً الواحد اثره الكبير في تكوين احتياجات نظرية بالعملة الاجنبية لدى الدول المتقدمة للنفط ومنها الدول العربية. وبالمثل، وبذلك هذه الاحتياجات في نهاية السبعينيات نحو ٨٥٠ بليون دولار كان معظمها موزعاً في مصارف دولية في الولايات المتحدة وخارجها. وتلقت هذه الكتلة النقدية خلال الثمانينيات حرب الخليج الاولى (العراق - ايران) التي استلهمت جزءاً كبيراً من الاحتياطيات العراقية للمويل هذه الحرب (نحو ٨٠ بليون دولار) في تلكها في التسعينات أزمة الخليج الثانية نتيجة غزو العراق لدولة الكويت مما سبب استنزاف جزء كبير من الكتلة المالية العربية بقرى بنحو ١٢٠ بليون دولار بقليل لتحويل التدفقات والمفلات المصرفية وغيرها من الانشطة التي استحوذها الغاز العراقي.

خلال العامين الاثني عشر انخفضت الكتلة النقدية والاستثمارات الخارجية الى ٦٥٠ بليون دولار موزعة بين استثمارات نقدية في المصارف ودائع لأجل واستثمارات مالية في محافظ مختلفة في السوق المالية (أزمة استثمارات عقارية واستثمار في شركات صناعية وغيرها) بقرى بنحو ٥٠ بليون دولار.

كما كان لتراجع سعر النفط في تسعينيات ازمة المصارف في ازمة النقدية للدول العربية. فالتقليد وكان يتداول مدائلياً والمالية وغير المالية وأخرى صعيداً في الاقتراض الداخلي والخارجي من الدول العربية الاثني عشر لتكوين

سوق لن تحفظ منذ السبعينيات عن (السلوب العملي حول تدوير وانضباب ازمة العربية في الخارج) (Recycle) زوعها في خدمة الاقتصاد العربي. غير ان هذه الشدائد لم تجد نفسها بسبب مخاوف المستثمر العربي ولقد تم التوجه نحو السوق العربية على رغم قناعتها بعزيمة هذا التوجه وذلك عدم وجود فرص استثمارية جاذبة لاختصاص جزء من الاموال العربية.

وقيل الخوف في تجميع هذا الموضوع يجب ان نطرح الاسئلة التالية هل ضمانات الدول المستثمرة خارجياً توفر منها في الدول العربية؟ وهل هناك راس المال المستثمر خارجياً آمن منه في الدول العربية؟ وهل استثمار المصارف في الدول الاجنبية أكثر استقراراً منه في الدول العربية؟ وهل الاستثمارات المالية والاقتصادية في الخارج أكثر ضماناً لتدويرها منه في البلدان العربية؟

ان الاجابة البسيطة تؤكد ان الامتياز التي مرت فيها البلدان الاجنبية كانت ولا تزال مدفوعة بالاعتبار خصوصاً ما يتعلق استثمار المصارف في عالم تدوير المشاريع. وعدم الاستقرار النقدي ما كان له اثر سلبي على الدول العربية في الخارج التي تعرضت لخسائر تقدر بنحو ٣٠ بليون دولار خلال الاعوام الاخيرة. ويمكن استرداد جزء من الاموال المهاجرة للاستثمار في الوطن العربي من خلال اعادة استثمارها في دول المستثمر العربي متخذاً استثماراً تصويته نظريته وقوانين خاصة لا تغفل اضافة الى توفر شروط تجارية ومزايا وتسهيلات ضخمة للاستثمار في الوطن العربي ضماناً في مجالات اقتصادية مختلفة تساعد في تحقيق اعادة تدوير التدوير والتنمية الاقتصادية والبنوك والائتمانية والتأمين والصناعة والزراعة والانشآت السياحية وغيرها. واستخدام الخدمات الرقمية في الوطن العربي في مجالات صناعية زينة تفتح اسواقاً للتصدير في الاسواق الخارجية.

ولا تغفل على المستثمر العربي الامتيازات الكبيرة المتوفرة في البلدان العربية (الواد الاقتصادية البعيدة وخاصة المشرق. اتفاقية الكويتية لخدمة وغيرها) التي تتيح السهل امام الاستثمارات الخاصة العربية والشرعية لادارة المشاريع الاستثمارية والائتمانية والتأمينية والتي شهدت باعتمادها المؤسسات المالية الدولية.

يجاب العالم حكياً وضماً خصوصاً بسبب العولمة والتغيرات السياسية والعسكرية في مختلف تشكيلها واستيعابها من جانب القاطن الواعد ضدها اعادة تنمية البلدان الخامية ومنها الوطن العربي ما تستدعي في توجيه اثير قدر من احتياطاته الجاذبة لقطع الاجنبي لشأنه شراء السلاح ومستلزماتاته بدل فتح هذه الاموال في مختلف القطاعات الاقتصادية من طريق إقامة مشاريع استثمارية زينة ومشتركة بما يسمح للبلدان العالم الثالث ومساهمة في تحقيق التنمية وذلك بضمح الجهود والامكانات للحد من المخالفات السلبية الناتجة عن الميسرات القدر بها.

ولا يمكن ان تهمر الجهود العربية لاجابه التحديتات القصور المالية والاقتصاد بين القوى الشعبية والوسيلة والقانوني من المجالات السياسية والاقتصادية والاجتماعية كافة في الدفاع عن مصالحها وتطوير وزيادة اجمالي الناتج المحلي العربي. وزرع مسدوسي الاوضاع العربي في ابرام والهجيد وتقليل دور منظمة التجارة الدولية المتكسرة. ولكن لنا اسوة في المجموعة الأوروبية التي تضم حالياً أكثر من ١٥ دولة مختلفة الانتماءات السياسية والاقتصادية والاقتصادية وكان واقعها الاقتصادي وضع استراتيجي شاملة لتحديث اعدو اقتصادي واجتماعي ومالية والاقتصادية والارها الاجتماعية والمالية والاقتصادية في دول هذه المجموعة. وفي هذا الوقت لادارة في تجربة المجموعة الأوروبية لتقويض بالوطن العربي وتطويره.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاتعاج

الموضوع الفرعي : ل العالم العربي

المصدر : الحياة

اسم كاتب المقال : بشو الزهيري

رقم العدد : ١٣٦٥٩

تاريخ الصدور : ٢٠٠٠/٨/٤

ان ترويج المشاريع الاستثمارية في البلدان العربية والوصول الي المستثمر العربي عمل مهم وكذلك بان يتم عن طريق الاتصال المباشر مع المستثمر في مكان ذاته وعرض المشاريع الاستثمارية المتاحة للتفصيل عن طريق مكاتب استشارة متخصصة تضم نخبة من الاقتصاديين والمهنيين والفنيين تقوم بالاتصالات والزيارات لاختلاف الدول العربية وغرس العربية لتقديم المعلومات الكافية عن المشاريع الربحية وتكاليف كل منها وبطريقة تفصيلية وتوجيهية واعاد اعادة الجنوى الاقتصادية وغيرها من الأمور التي تساعد المستثمر في اتخاذ قراره بالاستثمار، على ان تقوم مكاتب الاستشارة العربية الدول العربية لهذه المكاتب للتدعيم كخدمة للتسهييلات والمعلومات والبيانات التي تسمح بان ياتوا بمعلوماتها على اتمن وجه بما يقدم الاقتصاد العربي والتعاون العربي الاقليم.

والخبر ان كشمي بل درس حكومات الدول العربية والمنظمات التعليمية هذه الاتراحات والاشكالات من المنظمات التعليمية والعملية والخبرات المتوافرة في كل بلد عربي من اجل خدمة الاقتصاد الوطني وتحقيق الخطط العربية الاستثمارية التي تلحق اليها بكل اهتمام وتوجيه ولواحدة للتطورات الحالية.

كل هذه الاسوار المهمة وغيرها والتي ترتبط بمصير المواطنين العربي ومستقبله لستلزم سياسة جادة ومواقف واضحة لتحقيق التضامن العربي في مختلف امهاده بما يحقق لالة العربية مركزها كمنطقة سياسية مهمة لها دورها في المجتمع الدولي وبعيدة عن المثاقفة التجارية بين سلطاني الاطلسي وكذلك عن القوالب والاحداث الاقتصادية المختلفة

التي تجتاح العالم بأسره. شهد العالم في التسعينات حركة اندماج مالية وصناعية وعسكرية وذلك بتوجيه من مؤسسات عمدة تمارس نشاطا متشابها في مؤسسة جديدة كبرى سمع لها بالثقافة في الاسواق العالمية ومواجهة التطورات المتسارعة في القرن الحادي والعشرين.

لذلك نرى من الضروري بان يتم اتعاج بين المصارف في البلدان العربية لغربا وغربا لزيادة قدرتها المالية وتسهيل تقديم قروض والتمهيلات المصرفية التي تتطابق معيات التوسع الاقتصادي سيما ان لجنة بيزنل في سويسرا حددت سريضا اساسية من اجل مواجهة الاخطار المصرفية ينبغي التدبير بها. وارى ان لا تتوكل عملية الاندماج على القطاع المصرفي بل تتعداه الي مختلف القطاعات الاقتصادية لاجتماعية سياسية افراف والمخاطبة عبر المشروعة وتتميزي تأسيس مصرف عربي مشترك براس مال لا يقل عن ٥٠٠ مليون دولار يكون دعما ومبرعا للمؤسسات المصرفية العربية من جهة واستقطاب جزء من الاسواق العربية الموعودة في الخارج لدى مصارف غير عربية تصاحبه في تمويل المشاريع الاستثمارية العربية.

كما نرى تأسيس مصارف للتكتمية والاستثمار افريقيا براس مال لا يقل عن ١٠٠ مليون دولار ليقوم بدوره بتمويل المشاريع الاقتصادية وتقديم الخدمات كافة التي تتطلبها عملية الاستثمار في الوطن العربي.

يبلغ عدد سكان الوطن العربي نحو ٣٦٠ مليون نسمة، ولا تقل الريادة السنوية عن ٢.٥ في المئة، ويطلق هذا الوضع حشد الجهود من الجهات الحكومية والؤسسات الدولية العربية كافة لاجابة الزيادة المتسارعة لهذا الوضع. تلك الازمة مشاريع استثمارية لتأمين الحاجات الاساسية من الامن الغذائي والوقود الاصطناعي وبناء وتطوير والتفتتات الحديثة لاختلاف الصناعات واخيرا مجابهة تحديات الافاق البعيدة وخمسة العشرة وما تجره من الازم تصيب كل جزء في الوطن العربي ولا سيما تحديات سياسة الافراق التي تهيمن على مناقشة التغيرات الهيكلية الجديدة الصلب والمؤسسات والافاق وغيرها ما يؤدي الى تفتت سياسة اقتصادية واجتماعية ووطنية على مستوى التنمية العربية ولا بد من مواجهة تباينها بتوسيع قاعدة الاستثمارات العربية في مختلف قطاعات. ووجهه العالم خطرا اجتماعيا مهما بزيادة عدد الفقراء في العالم في نحو ١٢٥٠ مليون نسمة. لا يتجاوز دخل الفرد في بعض البلدان ٢٠٠ دولار سنويا اسريكي سنويا. وهذه الظاهرة الخطيرة شملت بلدان الوطن العربي، حيث يكثر عدد الفقراء بنحو ١٢ في المئة من سكان الدول العربية. ولا يمكن تجاهلة هذه الظاهرة الاجتماعية الا بإقامة مشاريع استثمارية اسير النتيجة تسمح باستحداث اسم كبير من العاملين عن العمل وبخسوصا حيلة الشهادات التعليمية الحالية، بما يحقق للفرد دخل ميسرا لتوفير حياة معترلة له في وقت واحد من الهجرة الى البلدان الصناعية التي اوسعت أبوابها في وجه الهجرة الاقتصادية.

ويشكل التضامن العربي الطريق الوحيد لاصلاح سياسة عربية شاملة. ولا يزال هذا التضامن يشي الهويي بسبب ظروف بعض البلدان العربية. ولي خسر هذه المعطيات، كد يكمن للول العربية المتفائلة بجاذبية الضغوط المختلفة بتحديد أسعار النفط وتضيق كميات انتاجه وتكثف يمكنها تعاضد تدورات اسعار النفط الاجمعي وانارها السلبية على الاستثمارات الخارجية العربية وانطقت اسعارها الحقيقية وانارها التعيس في الوطن العربي وكيد يمكن تخفيف ازماء ميسورة الدول العربية التي تبلغ نحو ٢٠٠ مليون دولار في نهاية سنة ٢٠٠٠. وكيد يشق للدول المدينة تسديد لاسعارها المسوية وخمسة فده الدول للقررة بنحو ٣٥ مليون دولار سنويا. والي مستنزف جزءا كبيرا من صادرات الدول المينة لاجم مشاريعها التنموية. وكيف يمكنها مجابهة تحديات المياه التي تسبب على مصادرها دول عبرية

الاندماج فى العالم

الاندماج فى العلم

م	عنوان المقال	كاتب المقال	المصدر	العدد	التاريخ	الصفحة
١	الاندماجات لغزو شركات العالم العملاقة	محمد عيسى	(مجلة الاحرام الاقتصادى	١٤٩	٢٠٠٠/١/١٩	١٠٠
٢	الندماج الشركات العالمية	محمدى صبحى	ملف الاحرام الاستراتيجى	٦٢	يناير ٢٠٠٠	١٠٢
٣	القوة الاندماج تفرض نفسها	سامى ذبيان	(مجلة الحوادث	٢٢٥٣	٢٠٠٠/٢/١٣	١٠٥
٤	الاندماج بين القاهرة والقوس	خالد عبد العزيز	(مجلة السياسة الدولية	١٤٠	ابريل ٢٠٠٠	١٠٨
٥	الندماج لندن و فرانكفورت	عبد الناصر محمد	(ملحق البورصة المصرية	١٥٧	٢٠٠٠/٥/٨	١١٣

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	محمد عيسى
الموضوع الفرعي :	ل العالم	رقم العدد :	١٤٩
تصنيف :	(مجلة) الاقتصادى	تاريخ الصدور :	٢٠٠١/١/١٩

الأرباح والاحتكار هدفان أساسيان

الاندماجات تغزو شركات العالم المتعلقة

يسعدو العالم كل يوم على أنباء الاندماجات بين شركات عالمية كبرى... انطلقت من عالم البنوك وشملت قطاع صناعة السيارات، وانتمت إلى شركات الإعلام ووصلت إلى قطاع الأدوية... الاندماجات الجبلية تزيد أرقام الصفقات فيها عن مئات المليارات. وكان آخر اندماج بين شركتي أمريكا أون لاين وتايم واير قبلته ٢٥٠ مليار دولار... ولعل هذا ما دفع الخبراء لتأكيد على أنه من المنتظر أن تعد صياغة المجتمع الدولي خلال الفترة المقبلة من خلال عدد محدود من الشركات العابرة للقوميات والتي بدأت منذ نهاية القرن الماضي إلى التآكل إما عن طريق الاندماجات أو التحالفات لتتحول إلى كيانات عملاقة تطالب بالزيد من الانفتاح على الأسواق الدولية.

تقرير - محمد عيسى - مجلة جاور

البريطانية CASA الإسبانية من أجل تحقيق حلم إنتاج طائرة أوروبية حديثة تشترك فيها كل هذه الشركات من الدول المشاركة حيث تسارعت كثيرية دول من اندماج من أجل تحقيق الصفقات وتحسين الأداء لم هو تكتل عسكري جديد بشكل ليس يواكب النظام الدولي الجديد هذه التحالفات لا توجد إيجابيات ضلعية حتى الآن.

لكن من غير المتوقع أن يكون اندماج طموحاً لأن لايز، وتنام وأبرزه لآخر الاندماجات في مجال الإعلام وإنما مستتمة اندماجات أخرى مثل في ذلك مثل الاندماجات في قطاعات أخرى مثل قطاع الدواء على سبيل المثال منذ أيام قليلة أعلن عن قيام أكبر شركة للأدوية في العالم باندماج معلاكس وبيكلام، وصمدت كلين بيشام، لبريطانيتين حيث بلغ حجم استثمارهما السوقية ١٨٧ مليار دولار، ومنسجل بذلك حصتهما من سوق الدواء في العالم إلى ٢٧.٢ %.

وكانت الأنباء قد توعدت عليها من مبيعات اندماج بين جانيز، وهورزني الأمريكية التي كانت تطلق في الدول إلى أكبر شركة الصناعات الدوائية في العالم حيث ستبلغ مبيعاتهما السنوية في عام ٢٠٠٢ مليار دولار ويبلغ مبيعات هورزني ٥ مليارات دولار من ميلاكس سيدات كلين، وحصتهما السوقية ٢١.١ %.

وبلاحت لارتفاع حجم عمليات اندماج واندماج دولي عابدا بعد آخر... ففي العام ٢٠٠٠ الماضي وصل إجمالي مبيعات اندماج إلى ٨٧ مليار دولار بزيادة شائعة مقارنة مع العام السابق

من مناطق ثقافتها ونظارتها الخامسة إلى الأحداث الجارية على مستوى العالم. ولكن خطورة اندماج لشركات أون لاين وتايم واير في الخوف من أن تأتي اندماجهما إلى أوروبا لتعطي للمديرين من التعامل مع القضايا الدولية من الفاحية الإعلامية فقد لجأ الولايات المتحدة الأمريكية إلى الاندماج الجديد لتترويض منافسيها الدولية ورفضها على العالم من خلال عقاقير الإعلام الجديد، خلافاً إلى وسائل الإعلام بصفة عامة تثار بشكل إجمالي في عملية التفاعل بين الشركات والشعوب، حيث تهيئ وسائل الإعلام دوراً مهماً في تطوير مفاهيم الشركات وأن تتحصر وسائل الإعلام وتتبع عنها اندماج مثل الذي حدث فقد يكون من السهل التقدير عليه من قبل الحكومة لئلا ما تراه من خلالها حسب رؤيتها، فالخبر أن وسائل الإعلام في الوسيلة الأساسية للحكومات تستطيع من خلالها تشكيل الوعي لدى شعوبها، كما أن مؤسسات ليس لها دور محدد في التفاعل مع الحكومة بل تخرج القضايا بشكل حيادي إلا أن هذه الميزات أو وسائل الإعلام تتغير في ظل التواجد السائد للاندماج بين مؤسسات الإعلام وليكنه الأفراد معينين من شأنها أن تخلق القضايا الدولية من منظور رؤيتها الخاصة ووفقاً حكومتها لأنه من منطلق الدعاية والإعلامية في تشكلت وهي سبيل لدى الشعوب وهو ما يمثل خطورة كبيرة على المستويين الفكري والسياسي كما كان الاندماج الأخير العمود بين أوروبا وسياسي البريطانية وديكار كريسفال الألفية وإيطاليا أوروبا وسيكون

وكانت اندماج شركتي أمريكا أون لاين وتايم واير - والذي يطلق عليه اندماج القوة الثالثة للإعلام - كثيراً من الشركات والخبار، لأنه بعد من لآخر الاندماجات التي شهدها العالم في القرن الجديد، وهو ما دفع الاتحاد الدولي للمستفيدين إلى أن يدين عن ذلك وعدم إرضائه لهذا الاندماج خوفاً من أن يصل في طياته احتكاراً مطلقاً ورفض ثقافة وسياسة معينة تبقى فيما تروى الخاصة للأحداث.



كما أن هذا الاندماج - الذي يبلغ رأس ماله ٢٥٠ مليار دولار - سوف يضيف لبركات لتحتة الأمريكية سياسة انفراد أخرى في قيادتها العالم فمن خلال هذه الشركة الجديدة تستطيع أمريكا أن تشكل مفهومها إعلامياً جديداً حول القضايا السياسية وأمرها وشرها ونفوذها في العالم، وستستخدم هذه الرؤية الإعلامية بطرق أنماط أمريكا لتتدخل في أي قضية سياسية على مستوى العالم وفي هذه اللحظة تتجه لتدخل مليوناً ولاه مسبقاً بجنسية إعلامية أمريكية تسهل تدخل القوى الأمريكية في القضايا الشائكة ولكن ما أثر هذا الاندماج الإعلامي على الدول الأخرى يرى كثير من الملاحظين أن شعوب الدول وخاصة التي تنظر إلى التطور التكنولوجي في مجال الاتصالات ستكون محدثة مفاهيم الإعلام الأمريكي وسيستلزم التي تسعى من خلالها إلى فرض الثقافة الأمريكية على الشعوب الأخرى نظراً لعجزها عن إقرار رؤية إعلامية خاصة بها لتخضع الفكر شعوبها

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الانتماء
الموضوع الفرعى :	ق العلم
المصنف :	(مجلة) الأهرام الاقتصادى
اسم كاتب المقال :	محمد عيسى
رقم العدد :	١٤٩
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/١/١٩

اتفاقية الاستثمار

متعدد الأطراف

تفتح الطريق

أمام الاحتكارات

موجة الاندماجات

تهدد سيادة الدول

الشغيرة

الثانية. وهو ما يعتبر من وجهة نظر الشركات الدولية نوعاً من الفيد والتيسير ضد لانتشارها. وتحاول منظمة التأمين الاقتصادى والتنمية من جانبها التأكيد على أهمية الدور الذى لعبه الشركات متعددة الجنسية فى الاقتصاد العالمى من خلال مواصلة نشر تقارير تؤكد أن هذه الشركات توفر فرص عمل أكبر مما تولده الشركات المحلية عالية على أن لجسورها اطنى وهى تنفق أكثر على الأبحاث والتطوير وتغربب للنظرة فى آخر تقرير لها مثلاً بتركيا وهى واحدة من الدول القليلة فى قمة دولاء الأعضاء. إذ تزيد لجور الشركات الأجنبية على نسبة ١١٪ مقابل ٦٪ فى الشركات المحلية كما فى السنة ١٩٩٠. فى الشركات المحلية كما أن إنفاقها على الأبحاث والتطوير يمثل المصنف. ومازالت هذه الاتفاقية قيد المناقشة على أن بالرغم من أنه كان مقررا التوقيع عليها منذ عام ١٩٧٧ بذلك لأصحاب تنطق بالاختلاف بين الدول الأعضاء أكثر لوجاهتها الصغارحة الدولية منها فى تلك سن. أنها خضعتا لمعارضة دولية منها فى شهر ديسمبر نوبيا فى مدينة سياتل الأمريكية فى شهر ديسمبر للقبى.

ومن غير المتطابق أن تحقق منظمة التجارة العالمية نتائج العمل خلال اجتماعاتها فى السابع من فبراير القادم لاختلاف مباحثاتها الفاشلة بسبب استمرار نقاط الخلاف بين أوروبا والأمريكيات للتحدث من جهة وبينها وبين الدول النامية من جهة أخرى ■

كما تنص على إلغاء جميع القيود بما فى ذلك رفض تلك الأجانب الشركات المحلية فى إطار معلومات الشخصية وفى أى قطاع بخلاف القطاع المصرفى. كما تحمل الاتفاقية بنأى يمنع الدول للبيعة من الانضمام منها قبل مرور خمس سنوات من التوقيع مع التزام بنفس بنود الاتفاق والقبض على الاستثمارات الجديدة بأقل مدة خمسة عشر عاما أخرى. وأى دولة تخالف هذه الشروط تعرضت للرفض وتغويات عليها. وتبنى هذه الاتفاقية منظمة التأمين الاقتصادى والتنمية وينبأ عدد أعضائها تسما ١٧٠ شركة من إجمالي ١٧٠ دولة توجد فيها ١٧٠ شركة من إجمالي ١٧٠ شركة عالمية للخدمات كما أن ٧٠٪ من استثماراتها المباشرة موجبة إلى دول العالم النامى وبالقائى فهو الوجهة ذات المصلحة فى فرض الاتفاقية التى بدأت مناقشتها فى عام ١٩٩٥ سرا حتى كشفت عنها التقارير المسحقة وبعد رفض منظمة التجارة العالمية لها كتجربة لانتراض العديد من الدول الأعضاء عليها.

وتلقى الاتفاقية بنودها المحلية لاعتراضا سواء من حكومات الدول النامية أو للمنظمات غير الحكومية إذ تعارضها أكثر من ٦٠٠ منظمة من ٧٠ دولة لأنها تسمح لبريد الشركات على رقابى الحكومات كما تعرضها للتنافس عن شيوعتها وحققها فى فرض قوانين لحماية مواطنيها مثل القوانين البيئية. إذ يمكن لهذه الشركات الامتثال لمنشأ مثلا على بنود اتفاقية ميكونو للتغيرات المناخية واتلى طزم الدول الصناعية بتوغير تكنولوجيا مريحة البيئة الدول

وكانت هذه التطورات وراء الازد من الانتماءات بين شركات فى دول أورباغان أخرى مثل الاتحاد نيسان اليابانية وبيو الفرنسية وإتلاق فورد الأمريكية مع جلفورد السعودية على شراء الأولى بعض فروع الثانية مقابل ٦,٥ مليار دولار.

وتوقع الخبراء أن يقلص عدد شركات السيارات من ١٠ شركة حاليا إلى مجرد ٦ شركات فقط لأن جميعها تسمى وراء الازد من الأرباح ويخفف التفتتات ومع تحول العالم إلى تكتلات أصبحت الخامسة غاية فى العمومية

وباستمرار الأحداث يمكن التأكيد على أن هذه الشركات المصنعة - ومكباتها الأم - وهى حكومات غربية فى العالمى تحمل على محورين الأول هو التحول إلى كبريات مصانع مهيمنة من خلال الدواول فى كبريات أخرى كصين مؤيد من الاستثمار الجغرافى وتقليل التكتل مع تنظيم الأرباح

فى حين تتعاون مع الحكومات على لحدود القتنى فى اتفاقيات دولية تدور إلى تحرير الاقتصاد العالمى لتطبيق الرخاء الاقتصادى الذى يتبته بشعورية - من وجهة نظرها - رخاء اجتماعى وسياسى.

وتعد اتفاقية الاستثمار متعددة الأطراف والفرعية لاختصارا بـ MIA من أخطر هذه الاتفاقيات على الإطلاق إذ تنص على منع المستثمر الأجنبى حرية مطلقا من خلال مجموعة من القوانين الاستثمارية التى تمنع الشركات الأجنبية حق البيع والفساد وتضى وتوحد أصولها إلى أى جهة فى العالم دون تدخل من حكومات الدول ودون التزام بواجبات الدول للمنفعة

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	مجدى صبحي
الموضوع الفرعي :	في العالم	رقم العدد :	٦٢
المصدر :	ملف الأهرام الاسرائيلي	تاريخ الصدور :	فبراير ٢٠٠٠

الاندماج الشركات العالمية : تعددت الدوافع والهدف واحد

ميجسلي صبحسلي

وهد تم هذا الاندماج بحيث اصبح اسماء الشركة الجديدة نحو ٣٦٠ مليار دولار وتعد بذلك من أكبر الشركات في هذا المجال. أما السبب الحقيقي لهذا الاندماج فهو استقلال كل شركة الفرعا المتوافرة لدى الطرفين الآخر وتحقيق أقصى استفادة ممكنة لجانب تكنولوجيا جديد هو العمل على شبكة الإنترنت. وبما هذا في الوقت الذي استطاعت فيه شركة تاهم منذ فترة تطوير قنوات التلفزيون التابعة لها التي تعمل بنظام الكابل، بحيث يمكنها استقلال خدمة الإنترنت، وهو ما يمكن أن يبرز من مهماتها من برامج الموسيقى والأفلام القديم.. وغيرها من طريق تمسح للمشتركين لقنواتها الموجهة شركة أمريكا أون لاين، دون الحاجة لأن يكون لديهم جهاز كمبيوتر. وفي الوقت ذاته، فإن شركة أمريكا أون لاين تستغل ذلك في تعزيز مكانتها في مجال للشركات العاملة في الإنترنت، خاصة على الإمكانية المتوافرة للإعلان عنها في كافة وسائل الإعلام التابعة لتاهم، حيث أن بند الإعلان هذه بمثابة على أغلب رأس المال العامل للشركات الإنترنت، ولذا، لم يكن بعيدا أن يوافق أغلب المساهمين في أمريكا أون لاين على بيع سهم شركتهم بأقل من قيمته الحقيقية في السوق بنحو ٢٥٪. ولقد الاندماج لاستغلال هذه الزيادة، وهم لم يخسروا في الواقع كثيرا، لأنه بمجرد الإعلان عن الاندماج ارتفع سهم تاهم بنحو ٤٤٪، وهو ما يعني ارتفاع قيمة الأسهم المساهمين في أمريكا أون لاين القاموس الذين أصبحوا مساهمين في الشركة الجديدة بعد الاندماج. وقد تقدمت تاهم خطوة أبعد في تعزيز هذا الاندماج، حيث أعلنت بعد نحو أسبوع من اندماجها السابق عن دمج شركة الموسيقى البريطانية "أي أم أي" في صفقة قيمتها نحو ٨ مليار دولار، لتشكل بذلك ثاني أكبر مجموعة موسيقية في العالم. علاوة على هذا، فإن تاهم سوف يكون لها امتدادها في أوروبا عبر شركة أمريكا أون لاين-أوروبا، والتي تمتلكها شركة أمريكا أون لاين مع مجموعة برترامان الألمانية التي تعمل في مجال الإعلام في أوروبا. ويعني كل ما سبق، أن هذه الاندماجات ستردي إلى تعزيز بعد الشركات، سواء في السوق المحلي الأمريكي أو في السوق العالمي، وخاصة في السوق الأوروبي الضخم.

واستجابة لنفس الدافع تجد الاندماجات التكنولوجية بين شركات الأدوية العالمية وكان آخرها بعد اندماج تاهم-أمريكا أون لاين بإيام قليلة وهو الاندماج الذي لم يسبق مجموعة "جلاكسو ويلكام" و"سيت كلارين" البريطانيةين لتصبح بعد

من الظواهر الاقتصادية التي تمت كالتطور خلال الأعوام القليلة الماضية والتي كانت تسير من اتجاه يدعو أنه في طريقه لحوكم حلبة الاقتصاد الدولي ككل، تلك الظاهرة الواضحة لزبادة الاندماج بين الشركات المالية الكبرى لتشكيل شركات جديدة لم ير العالم مثيلا لنفاسها من قبل سوى لشركات محدودة جدا سواء من حيث وأسماء هذه الشركات أو حجم المبيعات أو عدد العاملين أو مستوى الأرباح أو نطاق عملياتها التي تشمل كافة أرجاء المعمورة دون أي استثناء. وأصبحت بعض الكتابات الغربية تتحدث الآن عن أن "الكبير جميل" "Big is beautiful"، وذلك ربما على كتابات سابقة، وخاصة خلال السبعينيات كانت ترى أن الشركات الصغيرة تعد أفضل مقارنة بالشركات ذات الحجم الأكبر "Small beautiful". ورغم أن العديد من الكتابات قد أشارت إلى الخطورة التي تشكلها هذه الشركات على الاقتصاد العالمي وعلى أثبات المنافسة سواء داخل القطر الواحد أو بين الأنظمة المختلفة، حيث كانت هذه المنافسة تعد بمثابة الضمان الرسمي المرفوع من قبل الفوائد الغربية لتجنيب الاتجاه نحو سياسات يمينية على الخصخصة وتحرير التجارة الدولية على نطاق الكون بأسره، إلا أن هذه الشركات الكبرى في واقع الأمر لم يكن يحكمها منطق واحد من حيث دوافع الاتجاه نحو الاندماج. فهنا ما زال صحيحا أن كافة هذه الشركات ترغب في تعزيز مكانتها سواء داخل أسواقها المحلية النشطة في مواجهة شركات أخرى منافسة أو على الصعيد العالمي ككل في مواجهة بقية الشركات، فهيمون أن الأسباب وراء هذه الاندماجات تحكمها أسباب مختلفة ولها إحالة للشعاع الذي تمارس فيه هذه الشركات أعمالها، في داخل بلدها وخارجها على السواء.

وبعكس تصنيف أكبر الاندماجات التي حدثت خلال السنوات الثلاث الأخيرة من حيث الدوافع إلى ثلاثة دوافع رئيسية، على النحو الذي نعرضه فيما يلي.

الاندماجات والتطور التكنولوجي

هناك أولا دافع استقلال تطور تكنولوجيا جديد ومحاولة السيطرة على السوق المحلي وإخترار الأسواق الخارجية في مواجهة للتأخير. وتتعدد هنا الأمثلة الواضحة على ذلك. إذ يأتي في هذا الإطار أحدث الموجات الاندماجية التي تمت وأخرها بين شركة أمريكا أون لاين وهي أكبر الشركات الأمريكية التي تقدم خدماتها على شبكة الإنترنت وشركة تاهم ولارنر وهي من أكبر الشركات العاملة في مجال وسائل الإعلام التقليدية (التلفزيون والسينما والصحف الخ).

مكتبة الأبحاث للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	محمّد صبحي
الموضوع الفرعي :	ل العالم	رقم المصنف :	٦٢
المصدر :	ملف الاحرام الاستراتيجي	تاريخ الصلور :	٢٠٠٠ فبراير

وكذلك الانتماء بين شركتي "موبل" و"إسكون" وغيرها من الانتماءات التي حققت بين الشركات العاملة في مجال البترول، حيث كان الهدف الرئيسي هنا هو مواجهة أزمة التدفّر الحاد في أسعار البترول خلال العام الماضي والتدخّر الذي حدث في قيمة أسهم هذه الشركات، فكان الانتماء بالتالي وسيلة رئيسية لخفض التكلفة الكلية حيث يمكن اختيار هذه التكاليف على الأقل في البلد الواحد التي كانت تعمل فيه كل من الشركتين سوياً قبل اندماجهما. فالصراع في قطاع البترول يبدو محدوداً مع تعيين التدفّر بدقة وشكالة الإحتياجات المتاحة لاكتشاف مصادر بترولية كبيرة تلازم ما تحقق في السابق وبالتالي فإن تعزيز المكانة والتواجد على الساحة العالمية سيكون أمراً من وجهة نظر هذه الشركات بخفض التكلفة التي تتزفر نتيجة للانتماء، ولذا فربما كان العام الماضي هو العام الذي شهد أكبر موجة لانتماء لشركات العاملة في هذا القطاع منذ ثم ظهت الإحتكارات العاملة في هذا المجال منذ عدة قرون.

الانتماءات وهيكل السوق المالي

أما العالم الثالث هو الذي ياتي نتيجة لجهود الدول الكبرى في إحداث تغييرات هيكلية عميقة في السوق الدولي. فقد أعلن في سويسرا العام قبل الماضي عن انتماء أكبر مصرفين هناك في مؤسسة واحدة لتصبح المؤسسة الوطنية ولكنها لاني أكبر مجموعة مصرفية في العالم بعد مجموعة "بنك أول فونيجو" السويسري. ويبلغ رأسمال هذه المؤسسة السويسرية في ذلك العام ما يزيد على ٥٧ مليار دولار، وتسيطر على حجم

استثمارات تبلغ حوالي ٩٢٠ مليار دولار.

وأعلن في أمريكا خلال العام الماضي عن انتماء "بنك أوف أمريكا" وتغيير بنكه، ثم أعلن في نفس العام في طوكيو عن تحالف ثلاثة من البنوك الكبرى لتشكّل أكبر مجموعة مالية في العالم. وصرح رئيس البنك الصناعي الياباني وهو واحد من البنوك التي تشكلت المجموعة أنه حتى مع إبرام اندماجات جديدة في أنحاء العالم وغير الأموال فقد ظلت أعاراف اليابانية مهيمنة من هذا الانتماء. حيث كانت تحاول خلال الفترة الماضية حل مشكلات نموذجها العمومية. وأضاف أن التصرفات الثلاثة انتقلت على أن تكون رأس الخيرية في إعادة إحياء النظام المالي الياباني.

وبوجه الانتماءات التي أطلقها الإعلان عن الانتماءات السويسرية والأمريكية. وقد استمرت موجة الانتماءات لتتصوّر مكتلة المؤسسة السويسرية السابق الإارة إليها بحيث أصبحت تحتل المرتبة الرابعة في العالم العام الماضي. بل وهدت برك أرف طوكيو ميتسوبيشي الياباني من المرتبة الأولى منذ ثلاثة أعوام تقريبا إلى المرتبة السادسة في العام الماضي. وقد أعلن مؤخرًا عن التنية لجمع بنك "فيلكز ترست" الأمريكي مع "موتيتش بنك" وهو أكبر بنك آلي ريعا لديها الانتماء بقوة نحو الانتماءات بين المؤسسات الكبرى العاملة في السدول الكبرى في هذا المجال.

موجودات شركتي الأوبية قبل وبعد الانتماء

المجموعة التي التي	مبيعات كل التي	جلاكسو ونيكو	المنتجات المالية في النصف الأول من ٩٩
١٢,٧٢	٦,٩٨	٩,٧٥	أجمالي العائدات
١٦,٠٣	٦,٩٨	٩,٩٥	حجم الأصول
٣,٥٩	١,٤١	٢,١٨	صافي الأرباح والخسائر
١٧٧,٢١	٧٣,٠٣	١٠٤,١٨	القيمة السوقية
١١٢,٦٥٠	٥٦,٣٠٠	٥٤,٣٥٠	المالكون

موجودات شركتي أمريكا أون لاين وتايمز قبل الانتماء

الانتماءات	أمريكا أون لاين	تايمز	القيمة السوقية (بالمليارات دولار)	حجم المبيعات (بالمليارات دولار)	صافي الدخل (بالمليارات دولار)	المالكون
٨٣,٥	١٦٣,٢	٥,٢	٣,٦٦	١,١٩	٦٧,٥٠٠	١٢,١٠٠

الانتماء الشركة الأول عالميا في مجال صناعة الدواء حيث تبلغ قيمة الشركة الجديدة في البورصة نحو ١٨٩ مليار دولار وتسيطر على نحو ٢٧,٣٪ من مبيعات الدواء العالمية. إن يأتي الانتماء هنا لصناعة ميزات الأبحاث المنظمة من الشركات العاملة في هذا المجال لكي تستطيع تميز مزايا الأبحاث لديها. فقد ذكرت مصادر الشركة البريطانية الجديدة أنها سيكون يعقدها بعد ثلاث سنوات توفير نحو ١,١٣ مليار دولار مدفوعا لتعميد استثمار ما يزيد على ٤٠٠ مليون دولار منها سوفيا في مزايا الأبحاث والتطوير للشركة. ومن المنطقي أن يحدث ذلك من وجهة نظر هذه الشركات حيث ما زال القطاع يجمع بين الشركات الصغيرة ملاوة على محاولة تميز مكانة الشركات الجديدة عليها عبر اتفاقات حماية الملكية الفكرية في إطار الجيات وتعزيز عملية تجويز التجارة في مجال الأدوية على نطاق العالم بأسره وهو ما يقتضي كبريات كبرية لديها القدرة المالية والصحية والفعالية على قتل الشركات الصغيرة المتضررة منها وهلاك واسيطرة على صناعة وتجارة الدواء من قبل الكيانات العملاقة الجديدة.

الانتماءات وتحويلات السوق

أما العالم الثاني فهو الذي يمكن فهمه في إطار نظرية دورة حياة المنتج، والذي يتحول بمقتضاه السوق والقطاع الذي تعمل فيه الشركات إلى سوق وقطاع خارجين من حيث تعيين التدفّر بين المتنافسين وعدم وجود اختلافات تكنولوجية كبيرة، ومن ثم فإن العالم الحقيقي هذا يكون استجابة لأوضاع لاحقة يمر بها السوق. وهنا نجد مجموعة من الانتماءات التي تمت بين شركات النفط العالمية مثل شركتي "بريتش بتروليوم" و"أشكو" البريطانيةيتين لتكوّن شركة جديدة بلغت قيمتها السوقية هذا الشهر ما يزيد على ١٦٦ مليار دولار،

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	مجدي صبحي
الموضوع الفرعي :	في العالم	رقم العدد :	٦٢
المصدر :	ملف الاحرام الاستراتيجي	تاريخ الصدور :	يناير ٢٠٠٠

والواقع أن الاندماجات في المجال المصرفي تأتري على وجه الخصوص بعد مجموعة التصفيات الهيكيلية التي تتناول هذا المجال منذ فترة من الوقت. فقد كانت هناك أولا مقررات بازل لبنك التسويات الدولية والتي طورت مجموعة من الشروط التي ينبغي أن تخضع لها المصارف في كافة أنحاء العالم من حيث زيادة درجة جفافرتها الائتمانية وزيادة الاحتياطيات المجنبية في مقابل المخاطر، وهو ما دعا لضرورة زيادة رؤوس أموال المصارف. ثم أتت الخطوة التالية من قبل القروض الأخيرة للجهات أو ما يعرف بـجولة أوجواي والتي أصرت فيها البنوك الكبرى لاسيما الولايات المتحدة على تحرير التجارة في الخدمات المالية شاملة في ذلك المصارف وشركات التأمين وغيرها من المؤسسات المالية. وقد تم اكتمال الإطار اللازم لتحرير التعامل في قطاع الخدمات المالية في العام قبل الماضي بتطبيق ٧٠ دولة على الاتفاق الذي تم في إطار منظمة للتجارة المالية. ويعني هذا التحرير أن القيود قد أصبحت أقل أمام حرية عمل هذه المصارف والشركات في أي مكان في العالم. ومن هنا تأتي الخطوة الحلقية التي تتمحور لها المؤسسات المماثلة في الدول النامية. إذ يعني هذا التحرير أنه ليست هناك من قيود على عمل هذه المصارف والشركات في أربعة أرجاء المعمورة دون أن يكون هناك قيود مماثلة ضد عمل هذه المؤسسات في أي بلد من البلدان.

هكذا إذا رغم تعدد الدوافع والأسباب لدى الشركات المتقدمة بمل الأهداف الرئيسية لها هو تعزيز مكانتها سواء في سوقها المحلي أو العالمي. حيث أن المنافسة القائمة في هذا السوق ستكون متنافسة بين البنوك من شركات الدول الكبرى أو من الشركات ماهرة القومية وهو ما يمكن أن يفرج تحت ما يسمى في النظرية الاقتصادية بـ" المنافسة الاحتكارية" وهي منافسة في الغالب ليست في صالح المنتجين المحليين في كافة أرجاء العالم الذاتي أو المستهلكين في العالم أجمع كما سبق ويشر مروجي ما يسمى بالعمولة.

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد
الموضوع الفرعي :	ل العالم
المصدر :	(مجلة الحوادث
اسم كاتب المقال :	سامي ديان
رقم العدد :	٢٢٥٣
تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٢/١٣

البداية مع المصارف التي تحوكت الى دول بدون جيوش

الفية الاندماج تفرض نفسها على اقتصادات العرب والعالم

تتصف الفية الثلاثة بالانسية للبنوك والمصارف المصرفية والعلمية والاقتصاد ككل بأنها الفية الاندماج بحيث تمهد لقيام بنوك وشركات ومؤسسات علاقة تلقى دولاً في ميزانياتها وفي استثماراتها ومشاريعها. وكان أبرز الاندماجات بين البنوك ما قامت به ثلاثة بنوك يابانية بالقرار اندماج في ما بينها جعل الاصول المالية للمجموعة البنكية الجديدة تصل الى تريليون وللانماسة مليار دولار. البنوك اليابانية الثلاثة هي هانسنريال بنك اوف جايان، وداي انتشي كانجيو بنك ودايوي بنك، التي أعلنت قيام تحالف في ما بينها شكل المجموعة المصرفية الاولى في العالم لـ ١٤ بنوك موجودة ما يزيد على حجم موجودات سويتشه بنك أكبر بنوك العالم حالياً والذي تملك أصوله بنحو ٢٣٥ مليار دولار. وكان سويتشه بنده لشري بنك بيلكنز كرسية بصفته كانت الأكبر في تاريخ الاندماجات المصرفية في العالم واقررت الاوساط المصرفية المتخصصة أن تصل عائدات المصرف الياباني الجديد بعد الاندماج إلى ٥٤ مليار دولار سنوياً في حين تملك الارواح الصافية المجمعة بنحو ١١ مليار و ٧٠٠ مليون دولار ويبلغ عدد موظفيه ٤١ ألف موظف وتصل فروعه الى ٧٧٢ فرعاً. ويستعد بكتان يابانيان اكران للانضمام هما دواي ودايوي وساهلي، بحيث تصل أصولهما المالية إلى ٥٧٧ مليار دولار.

وقال وزير المال الياباني كيتشي ميزاوا ان التحاللات البنكية اليابانية تساهم في ظهور البنوك اليابانية من جديد على المسرح العالمي وتشكل كانت البنوك العالمية في نهاية القرن الماضي. تحمي البنوك اليابانية واقتصادها وكنت بعد ذلك بل واسميت محل مخفية للعالم لكن هذا التحال ساعد للبنوك اليابانية التي المصروح العالمي الاقتصادي وتتم اندماجات البنوك بالذات واندمجات شركات الاتصالات والمصارف، في اطار النظام العالمي الجديد القائم على فتح الابواب على مناصريها للانتماسة لم المنافسة. والمنافسة تقتضي القدرة المالية على التمويل وجراء جميع العمليات المالية التي تصدى البنوك حالياً لها.

تتصف الفية الثلاثة بالانسية للبنوك والمصارف المصرفية والعلمية والاقتصاد ككل بأنها الفية الاندماج بحيث تمهد لقيام بنوك وشركات ومؤسسات علاقة تلقى دولاً في ميزانياتها وفي استثماراتها ومشاريعها. وكان أبرز الاندماجات بين البنوك ما قامت به ثلاثة بنوك يابانية بالقرار اندماج في ما بينها جعل الاصول المالية للمجموعة البنكية الجديدة تصل الى تريليون وللانماسة مليار دولار. البنوك اليابانية الثلاثة هي هانسنريال بنك اوف جايان، وداي انتشي كانجيو بنك ودايوي بنك، التي أعلنت قيام تحالف في ما بينها شكل المجموعة المصرفية الاولى في العالم لـ ١٤ بنوك موجودة ما يزيد على حجم موجودات سويتشه بنك أكبر بنوك العالم حالياً والذي تملك أصوله بنحو ٢٣٥ مليار دولار. وكان سويتشه بنده لشري بنك بيلكنز كرسية بصفته كانت الأكبر في تاريخ الاندماجات المصرفية في العالم واقررت الاوساط المصرفية المتخصصة أن تصل عائدات المصرف الياباني الجديد بعد الاندماج إلى ٥٤ مليار دولار سنوياً في حين تملك الارواح الصافية المجمعة بنحو ١١ مليار و ٧٠٠ مليون دولار ويبلغ عدد موظفيه ٤١ ألف موظف وتصل فروعه الى ٧٧٢ فرعاً. ويستعد بكتان يابانيان اكران للانضمام هما دواي ودايوي وساهلي، بحيث تصل أصولهما المالية إلى ٥٧٧ مليار دولار.

وقال وزير المال الياباني كيتشي ميزاوا ان التحاللات البنكية اليابانية تساهم في ظهور البنوك اليابانية من جديد على المسرح العالمي وتشكل كانت البنوك العالمية في نهاية القرن الماضي. تحمي البنوك اليابانية واقتصادها وكنت بعد ذلك بل واسميت محل مخفية للعالم لكن هذا التحال ساعد للبنوك اليابانية التي المصروح العالمي الاقتصادي وتتم اندماجات البنوك بالذات واندمجات شركات الاتصالات والمصارف، في اطار النظام العالمي الجديد القائم على فتح الابواب على مناصريها للانتماسة لم المنافسة. والمنافسة تقتضي القدرة المالية على التمويل وجراء جميع العمليات المالية التي تصدى البنوك حالياً لها.

مكتبة الأبحاث للبحر العلمي

الموضوع الرئيسي :	الانتماء	اسم كاتب المقال :	سامي ذياب
الموضوع الفرعي :	ل العالم	رقم المجلد :	٢٢٥٣
المصنف :	(مجملة الحوادث	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٢/١٣

ماذا عن البنوك العربية والاقتصادات العربية المؤثرات الدولية للاستراتيجيات المصرفية للنقود والعملة والعرض الذي يتعدى في اوطانها ذلك على ضرورة توسيع الانتماءات بين البنوك وتكثيف العمل في الأسواق المالية العربية. ودعا المؤثر، حسب قول الأستاذ سلطان بن خليفة آل نهيان رئيس ديوان ولي عهد أبوظبي، الشيخ السرحان، إلى وضع التشريعات لبناء اموال جديدة ضمن الدولة والمصارف المؤسسات والمصارف. كذلك قال سلطان والوزير وزير المال الاماراتي السرحان، وكان المتحدث الرئيسي في المؤتمر، ان هناك أهمية قصوى لانتماء المصارف في إطار خطة اقتصادية عامة وفي المجالات التي أثيرت في اوطانها بما لا يتعدى الاكتشاف عذبات البترول في الامارات. ولما لا يتعدى المصارف العربية لانشاء وحدات مصرفية كبيرة لمواجهة المنافسة التي تحملها المصارف الأوروبية والأمريكية التي تساهم اشديداً في العالم العربي بالتمويلات بين المصارف الكبيرة. وقال الدكتور الهندي ان القطاع المصرفي العربي سوف يواجه تحديات لم يلقها من قبل تشمل في انتماء حدة المنافسة الأجنبية داخل الأسواق العربية نفسها.

من جانبه قال الدكتور عبد اللطيف بن غيث المدير العام لمؤسسة النقد السعودي ان الدول العربية بحاجة إلى شركات كبرى جيدة التمويل تمتلك طاقات بشرية مالية الخبير. ولقد لمس العرب أهمية التوحيد ولو متأخرين فقررنا اكثر من مرة صيغ توحيد القوائم كانت أبرزها المنظمة التجارية الحرة الكبرى العربية. لكنها ما زالت تحسب. رغم ان تخليقها يشكل أبرز اندماج في السوق العربية.

وكان اتحاد المصارف العربية أصدر وثيقة مهمة عن أعمال مؤتمر المصرف العربي - الدولي لعام ١٩٩٩ الذي عقد في لندن جاء فيها نوع من التصور المتكامل لخطة عامة لوضوح الاقتصادات العربية والمالية، وثققات عنه البنوك والمصارف ودورها وما ستواجهه العام ٢٠٠٠ المقبل. وجاء في تلك الوثيقة كما لخصت في لندن ان اسواق العالم العربي يجب ان تتحول إلى امارة جاذبة للاستثمار الاجنبي غير المبني على المال. وفي نفس الوقت تفضل الانضباط والامان للاقتصادات العربية. وتساهم في عملية التنمية المالية والاقتصادية المالية على مستوى الوطن العربي. ولما كبر من سعي الحكومات العربية لتقوية مصافي الطلب والعرض في الأسواق المالية المصرفية. وذلك من خلال توسيع نطاق السيولة المالية لا سيما المتخصصة في صناعة الأوراق المالية لا سيما شركات الوساطة وشركات صناعة الاسواق وصناديق الاستثمار. ولما لا يتعدى المصارف سلسلة متكاملة من الادوات المالية التي تضم اصدارات العملة والدين سواء لتوسيع مصادر تمويلها او لتمويل عمليات التوسع في قطاع الخدمات والمؤسسات.

وأخرج الوثيقة فترة مهمة لبناء العالم المصرفي التي انتماءت الى اصلاح البنية المصرفية العالمية ودعم الاستقرار في النظام المالي الدولي بات يتطلب رفع درجات الشفافية في الحسابات المصرفية والمالية الدولية. ووضع آلية للتنسيق المبرك بالانتماء وتطوير مفهوم الترافعة ليشمل تحليل مصاص الدخل والربحية وتقييم قدرة الإدارة المصرفية قياساً بما تقوم به من وظائفه والتشويق بين الأجهزة المصرفية واسواق راس المال ودعم الدور المصرفي والمالي بين جميع الاطراف في السوق المالية الدولية.

ولكن الوثيقة الصادرة عن مؤتمر لتعداد المصارف العربية في لندن ان القطاع المصرفي العربي حقق عدداً من الاجازات والتجارات خلال السنوات الماضية. وهناك ضرورة الملحة عليها والبناء عليها للمستقبل. المطلوب للنمو الحالي والمضامين الحالية الجيدة لتكوين مصارف عربية متطورة بمخبر العمل المصرفي في الحجب والخدمات ورأس المال والتكنولوجيا والبيات التمويل والموارد البشرية والخطط الدائري. وهذه الامور تعتبر ضرورية واساسية لمواجهة المنافسة الأجنبية دولياً وخارجياً. وتشجيع اسواق راس المال الوطنية واستقطاب الاستثمارات المالية الخارجية. والسماحة بكل فعالية وكفاءة في خدمة التنمية الاقتصادية العربية.

لذا، قالت الوثيقة المصرفية العربية، فان البنوك العربية مدعوة لزيادة استثمارها في قنوات الخدمة المالية. بعدما أصبحت الخدمة المالية هي الطريقة المفضلة لدى العملاء لإدارة استثمارهم المالية. فالتركيز يجب ان ينصب على الخدمة المصرفية الهادفة ونقاط البيع والتعامل المصرفي من خلال الكمبيوتر الشخصي والانترنت، وليس فقط على تقديم الخدمة من خلال الفروع او لجهة المصرف الاتي.

ويعد ان كانت الوثيقة على ضرورة قيام الحكومات العربية بتوفير البيئة الانسائية اللازمة لدعم التكنولوجيا في المصارف. وطرح بوضوح قضية الانتماء لثقت ان المصارف العربية مدعوة لمبادرة الاتحاد العالمي المصارف نحو الانتماء وتكوين وحدات مصرفية كبيرة وعملية، تفرع على مواجهة المنافسة القوية في الأسواق المالية العالمية والمالية. وتوفر التمويل والشفافية التي المالية اللازمة للشرورات الكبيرة والشفافية التي تكافؤ على المستويين المحلي والاقليمي. وأكدت ان اختلاف المراكز الجغرافية بين المصارف العربية لتكوين مؤسسات مصرفية ومالية تبرز حتماً بات

مكتبة الأبحاث العلمية

الموضوع الرئيسي :	الائتماع	اسم كاتب المقال :	سامي ذبيان
الموضوع الفرعي :	ق العالم	رقم العدد :	٢٢٥٣
المصدر :	(مجلة) الحوادث	تاريخ الصدور :	٢٠٠٠/٢/١٣

هذا هو العنوان العام للبنوك العربية مع الإقرار من العام ٢٠٠٠ الذي سيشهد تحولات اقتصادية مهمة بعد المؤتمر الذي عقدته منظمة التجارة العالمية في سياتل وبميركا مطلع كانون الأول (ديسمبر) لما أقرت عنه من طرقات رغم فشلها ذلك على النقص، فسوق ككرة وإطلاق المنافسة الاقتصادية على جميع المستويات وهذا بالطبع سيكون تحدياً للاتصالات المالية ونبنوكها العربية.

ولا أجد البنوك العربية لها اسم ثمد وحيد فهي مدخنة للقيام بالكثير ليس فقط الائتماع في ما بينها لتزويد أقرانها المالية بل لإصلاح أوضاعها، وتحسين أوضاعها الإي والمصرفي، ثم القيام بالمهام الجديدة التي تقتضي لها البنوك القديمة في الدول المستغلات والمشاركة في عمليات التنمية في الدول المتقدمة إلى حل مشكلة الصفرين مع دخول العام ٢٠٠٠.

وفي هذا المجال لال عبد الكريم المرزاس الأمين العام والرئيس التنفيذي لشركة التجارة العربية، العربية، العربية في لندن أن الفترة عالت عدة إجماعات وروشت أوزان عمل جديدة للمساعدة في تقديم نماذج عن الدور المستقبلي للبنوك، والتكامل الائتماعي في ما بينها، إضافة إلى وضع بحث في أهمية الائتماع على المستوى الاقتصادي كتل جديد تقوم شركات تصدير واستيراد عملاء. وأكد المرزاس أن مشكلة الصفرين وضعت لها حلول في عدد من الدول الأوروبية وفي أميركا، وتقوم الفكرة بتقديم مختصرات عن تلك الحلول للمساعدة في الاستفادة منها عربياً.

ويشأن مشكلة الصفرين شهدت جده بالسعودية مؤتمراً، دعت إليه مؤسسة النقد العربي السعودي لمعالجة هذه المشكلة، شاركت فيه عشرات البنوك من عدة دول عربية وعالمية. وأكد حمد الحمادي محافظ المؤسسة أن السعودية مستعدة لمواجهة الأزمات ومشكلاتها في أوائل القرنين في أمان. وحسب مصادر اقتصادية فإن مشكلة الأزمات في أوضاع البنوك كان مستوى الأزمة المالية العالمية تصعيد التكنولوجيا ورفع مستوى الأزمة المالية، وزيادة رأس المال والقيام بمهمة التنمية، ذلك كله ومن بالإضافة الدول العربية نفسها وتطويرها وهذا بالطبع يشكل مهمة ملحة تتشارك في إنجازها الدول، والبنوك ما يلمت العولمة المتنامية، والتنافس كافة دائرياً لها. ■

لنن: سامي ذبيان

مطالباً أساسياً لإعادة هيكلة القطاع المصرفي على أسس تكفل تماثيه مع متطلبات العصر والمهنة المصرفية الحديثة.

من جانبهم دعا محافظو وحكام المصارف المركزية العربية لوضع سياسات اقتصادية مصرفية متعاضدة ومبرنة تتماشى مع مرحلة الدخول للألفية الثالثة وعصر العولمة. هذا ما أكد عليه هؤلاء في اجتماع الدورة العادية للشركة والمقررين لمجلس محافظي المصارف المركزية ومؤسسات النقد العربي الذي عقد في العاصمة اللبنانية مسقط، واتوا في طرقاتهم أيضاً على أن تقوم البنوك للأجارية العربية بتكوينها في مؤسساتها الإسلامية ورفع مستوى خدمات وكفاءة العاملين فيها وتكوين مجال النشاط لها تركزها على المنافسة. وأشاروا في ختام اجتماعهم على عقد المؤتمر شهد تطورات مصرفية جديدة لها أهمية الزيادة غير المعتادة للألفية لارح ميزانيات البنوك، وكذلك القدرة المالية التي احتلتها تكنولوجيا المعلومات باستخدام الأجهزة الإلكترونية وظهور الشركات المالية المتخصصة والاتجاه المتزايد نحو الدمج بين البنوك والارتباط بالخدمات سترافجية.

وفي القاهرة دعا محمود عبد العزيز رئيس اتحاد المصارف العربية الدول العربية لاتخاذ خطوات عملية نحو ائتماع البنوك وتخصيصها وزيادة رؤوس أموالها لمواجهة تحديات تحرير الخدمات المالية والقدرة على المنافسة الهائلة مع التكتلات المصرفية العالمية التي تم تكوينها على المستوى العالمي.

من جانبه أعلن عبد الهادي شبيب مدير عام البنك الأهلي التجاري كبير البنوك السعودية والعربية أن منطقة الخليج مستعدة لتتقدم الخدمات المصرفية وتحولات بعد أن قادة دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية في الدورة التي انعقدت في أبوظبي بالساح للبنوك الخليجية يفتح أبوابها في دول المجلس. هذا إلى جانب القرارات التي اتخذتها قمة الرياض الخليجية الأخيرة.

هذا وشكل الائتماع بين البنوك السعودية الاميركي وبين البنوك السعودية المتحد خطوة بارزة في القطاع المصرفي السعودي والعربي عامة، وألقت الأرقام في عملية الائتماع، حسب أول ميزانية بعد الائتماع، جعلت إجمالي الإيرادات يرتفع بنسبة أربعة بالمائة ليصل إلى ما يزيد عن أربعة مليارات ريال. وأكد البنك السعودي الأمريكي، أنه تم الانتهاء من ٨٥ بالمائة من عملية الائتماع، وتوقع البنك تحقيق أرباح صافية تصل إلى ٩٠٠ مليون ريال (٥٠٠ مليون دولار) مع نهاية العام الحالي. وبدأ البنك يخطط لدخول أسواق عربية منها السوق المصرية وسوق دولة الإمارات العربية المتحدة.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسى :	الاندماج	اسم كاتب المقال :	خالد عبد العزيز
الموضوع الفرعى :	في العالم	رقم المجلد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

الاندماج ما بين الظاهرة والموسم

خالد عبد العزيز الجوهري

أن المشاريع المشتركة لا تقتصر بطبيعة الحال على صناعة السيارات فهذه تعمل بين "ستيجيهوس" و"سانتو" مثلا لتجميع الفراريد حتى يتم توحيد القياس للفراريدين الكابلي وسونار بارن وميرول للكاميرات وسوني وفيليبس للآلراس السمعية الرأسية.

ولذلك بعض الآراء إلى عدم قصر هذا التعاون على تحقيق أهداف للتصديرة بل تطرح الأهداف السياسية كغاية وسيول وذلك من خلال تكوين شركة من المصالح في أماكن تفتار بحالية لوزنة للتأثير السياسي لدى إقليمية مؤيدة لفكرة التجارة الحرة وإلى هذا السياق تبدو عدد من الدول الصناعية للقدرة أو الصاعدة اعتمادا متزايدا للمب دور مستوئل في المحافظة على نظام التجارة العالمية الحرة ومنها اليابان.

وإلى هذا السياق تتعرض لبعض من أشكال الاندماج على السياسة المالية لتبرز لنا السمات العامة لاشكل ومهم هذه الظاهرة.

الاندماج للشركات البرتولية،

شهد أواخر القرن الماضي اكبر اندماجين لأربع شركات برتولية صلافة الاندماج الأول تم في شهر أغسطس ١٩٩٩ بين شركتي بروتش وبتروليم البريطانية وأمكو الأمريكية بصلافة قيمتها خمسون مليار دولار أعطيها لتجار أكبر حيث أعلنت شركتي اكسون وموبيل الأمريكيتان عن أعظم عملية اندماج في تاريخ الولايات المتحدة الأمريكية في صفقة قيمتها ثمانين مليار دولار.

الاندماج الأول،

للشركة الصلافة الأولى البريتونية الأمريكية أطلق عليها "برتش بتروليم أمكو" وشارك الرئيس لئن هذا التحالف بين عملاقين يتختمان بقوة استراتيجية وجغرافية أدى إلى ظهور قوة صناعية برتولية كبيرة تملك إحتيايات مالية وأصولا وخبرات تصامدة على المنافسة بقوة في القرن الحادي والعشرين ويستهدف الاندماج الكبير الذي أطلق عليه اسم مقتصر هو "بي. بي. أمكو" إلى زيادة لرواج للشركات بتحو عملياته دولار سنويا وتحقيق معدلات نمو متعطلة وترتكيز

استثمرى الاندماج في الشركات والبنوك الكبرى في العالم ملاندا بحلول عصر الشركات فوق الصلافة أو بتعبير آخر - عصر التيتانيميات الجديدة.

والاندماج الشركات اصطلاح قانوني يدل على قيام شركة بضم شركة في مدة شركات أخرى إليها أو مزج شركتين أو أكثر بتكوين شركة جديدة، فإذا وقع الاندماج بطريق الضم فإن هذا يعني انقضاء الشركة المندمجة وانتقال لمتها للالاية إلى الشركة المندمجة أو الجديدة وتقتل المصروفات الفاسدة والشركة المندمجة إلى الشركة الجديدة أو القائمة كما يستمر الشركاء في الشركة المندمجة في الاحتفاظ بمسئلتهم كشركاء في الشركات المندمجة ويوزع هد من الأسهم الجديدة بدلا من الأسهم القديمة، أما إذا حدث الاندماج بطروقة المزج أي تكوين شركة جديدة فإن هذا يقتضى اتخاذ الإجراءات اللازمة لمل كل الشركات الداخلة والقسماها وتأسيس شركة جديدة تكون رأسمالها من المحصن المالية التي تتصل في الشركات الداخلة في الاندماج.

ولم تقتصر الاندماجات بين الشركات في مجال مع أو قطاع بعينه أي حتى لخلق جغرافي محدد بل إن الأمر شمل كل القطاعات والقطاعات وكذا كل إنداء الكرة الأرضية بصورة مذهلة وسريعة بحيث أصبحت الظاهرة شريا من البوس الذي أصاب كافة الشركات بحثا من صفقات جديدة للاندماج أو شراء شركات أصغر تقوى من مركزها العالمي ويهدف هذا التقدير إلى استعراض بعض أهم أشكال الاندماج والتي حدثت في الفترة الأخيرة لأشكال هذه الظاهرة والتي تعد من أهم وأخطر الظواهر المالية في عصرنا الحالي.

لفترة عامة حول الشركات متعددة الجنسية،

لعبت الشركات متعددة الجنسيات دورا مهما في العلاقات الاقتصادية الدولية منذ فترات تاريخية طويلة خاصة منذ سيطرة الفكر التجارى والتشاور الغرب الاستعماري في القرن الماضي.

من الواضح أن الكيات الأرنابل تتنوع بقتنر الأهداف على مبيول للثلال نجد أن هناك تعاونا من لبل التعاون المشترك في إنتاج المشترك مثل إندماج "تيسان - إلفان" كما

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي : الاندماج

الموضوع الفرعي : في العالم

المصدر : (مجلة) السياسة الدولية

اسم كاتب المقال : خالد عبد العزيز

رقم العدد : ١٤٠

تاريخ الصلور : ابريل ٢٠٠٠

فيل الاندماج الذي يخطو مستمرا نحو القرن الجديد هو عبوة حارقة لهذا التكتل إلا أن هذه النظرة هي أحد وجهي الحقيقة. أما الوجه الآخر أن هذا الاندماج يستهدف تجميع الشطط المصنوعة لزيادة نمو إحتياجاتها البترونية بخفض ميزانيات الاستكشاف والتقيب والتسويق الجيولوجي والسياسي، بهدف زيادة المنافسة فيما أفرى التكتل الجديد إلى الاندماج حيث أعلنت مجموعة شركات توتال الفرنسية من الاندماج مع شركة بترونيان الهولندية ليقوما معا غلبا أكبر مجموعة بترونية في العالم حتى في عمليات التنقيب، ثم تم دمج شركتي شل وتكسكو لدعم هذه المصنعة في الهياكل الجديدة الأمريكية ما شجع شركة أرامكو السعودية على شراء كوتفا في مشروع "ستار التريزايز" لتكرير وتوسيع البترول في الغرب الأمريكي.

والحقيقة أن هذه الاندماجات بين الشركات العملاقة تستهدف استنزاف بترول العالم المركز في العالم العربي وبمض الدول النامية من طريق تكتل بترول عالمي جديد للارتكاز ٢١ يضم ١٠ شركات بترونية هي صاحب ترتيب قوتها - ويقلل برأسمالها - .. اكسون وموبيل (٢٢٢ مليار دولار)، دوال ماتي ويل (١٢٢ مليار دولار)، بيرتس وبتروليم ماموكو (١٥٠ مليار دولار)، شيفسون (٥٨ مليار دولار)، توتال وشرفينا (٤٤ مليار دولار)، إيني (٥٠ مليار دولار)، ألف كوتفا (٢٤٠ مليار دولار)، تكسكو (٢٢٠ مليار دولار)، لوك (٢٢٠ مليار دولار)، بيرسول (١٧ مليار دولار).

الاندماج الشركات في مجال تكتلها الطموح والإعلام : الواقع أن الاندماجات في مجال الإعلام ليس شيئا جديدا وإنما بدأت في منتصف الثمانينات بأشواط شركات تلفزيون مصفحة من بينها "إي بي سي" "فان بي سي" إلا أن الخطى في هذا الاتجاه تسارعت منذ عام ١٩٩٦ بعد أن أصدر الكونغرس الأمريكي قانون الاندماجات في مصفحة لعدم المنافسة إلا أن "تين ألبر" مؤلف كتاب "ميجا ميديا" في عام ١٩٩٨ أكد أن المكس هو الذي حدث حيث أن القانون ١٤ ظهور الاندماجات وانخفاض عدد الشركات الناتجة لحوال المالية بدلا من تسهيل القدرة على المنافسة كما كان بهدف الثقلين عند صوره.

ومن خلال هذا السياق تم إعلان اندماج شركة "تايم وارنر" مع شركة "امريكا أون لاين" لفصلا الكمبيوتر لتشكل إمبراطورية يمتد نشاطها من المجالات وإنتاج السينما إلى الإنترنت وانتشاره إلى الوجود شركة مصفحة جديدة ليرتبطها ٢٥٠ مليار دولار ويتبعها مصفحة السنوي ٣٠ مليار دولار. وقد جنى الملياردير الأمريكي للمؤلف تيد تيرنر مؤسس شبكة الأخبار الأمريكية "سي. إن. إن" رأسا قدرها ٣٠٢ مليار دولار في ليلة واحدة نتيجة ارتفاع أسعار أسهم أسهم شركة "تايم وارنر" التي يعد تيرنر من كبار المملعين فيها وتبلغ قيمة أسهم تيرنر - بعد ارتفاع أسعار أسهم الشركة - ١٠٠٠

أصالتها في مناطق رئيسية حول العالم وتصحيح قوة ميطرة على أسواق التوزيع والمنتجات البتروكيميائية خاصة في الأسواق الجديدة الدول النامية.

ويبلغ الإنتاج البتروني لهذا الاندماج ثلاثة ملايين برميل يوميا مصفحة إنتاج بريسلان ودول كثيرة في مصفحة الدول المصدرة للبترول "دول" واحتياطيا يبلغ ١٤,٨ مليار برميل من البترول والغاز. ويصمى هذا التحالف ليكون له وجود قوي في دول منتجة البترول مثل مصر والجزائر وأندونيسيا والبرازيل واستراليا والكويت وكازاخستان وروسيا والإمارات وفنزويلا وكان هذا التحالف الأقوى بقدرته الاقتصادية مؤثرا قويا على شريعة قيام الاندماج الثاني.

الاندماج الثاني

بعد أقل من ثلاثة أشهر من قيام التحالف الأول أعلنت شركة اكسون وموبيل من الاندماجها في مصفحة تجمعا شاملا مليار دولار وهي أكبر عملية اندماج بتروني في تاريخ الولايات المتحدة الأمريكية كما أنها تعد أكبر شركة بترونية مصفحة في العالم ويبلغ رأسمالها ٢٤١ مليار و٩٤ مليون دولار.

وهي مصفحة التقيب والإنتاج يبلغ صفها إنتاج شركة اكسون على إنتاجها من الغاز الطبيعي ١,٦ مليون برميل بترول وغاز طبيعي يوميا كما يبلغ إنتاجها من الغاز الطبيعي المصالح ٦,٣ مليار قدم مكعب. ويبلغ إجمالي لاحتياطياتها النفطية للأكسة "أويس للرجحة أو المصفاة" ٦,٨ مليار برميل إضافة إلى ٤٢,١ تريليون قدم مكعب من لاحتياطي الغاز الطبيعي ويشمل نشاطها ٢٠ دولة حول العالم وأدائها ٢٢ ألف مصفحة لبيع الوقود في أنحاء العالم كما أنها تساهم في ٢٦ مصفحة في ١٧ دولة وتبيع ١٧,٢ مليون طن من المنتجات الكهربائية سنويا وإجمالي إيراداتها ١٤ مليار دولار.

أما شركة موبيل فيبلغ إجمالي مبيعاتها في مجال التكرير والتوسيع البتروني ٢,٢ مليون برميل يوميا وأدائها ١٥٥٠٠ مصفحة بيع البترول في العالم وتساهم في رأسمال ١٩ مصفحة بترونية في ١٧ دولة وأدائها حصص في ٦٩ مصفحة بترونية في صف دول وتبلغ احتياطيها ٦٥,١ مليار دولار ولتاحتها البتروني الطبيعي مليون برميل و١,٦ مليار قدم مكعب من الغاز الطبيعي كما يبلغ إحتياطياتها من الغاز المسال المؤكدة ٤,١ مليار برميل إضافة إلى ١٧ تريليون قدم مكعب من إحتياطيات الغاز الطبيعي وتعمل أنشطتها في التقيب والإنتاج ٢٥ دولة حول العالم وهي مصفحة التكرير والتوسيع يبلغ إجمالي مبيعاتها من المنتجات البترونية ٢,٢ مليون برميل يوميا.

الصفحة والاندماج الثاني

المصفحتان العملاقان توديان اللذان مفهوم نظام التكتل البتروني العالمي الذي كان يضم سبع دول كبرى كانت تسير مسيطرة كاملة على مصفحة البترول في العالم حتى آخر المصفحات من القرن الماضي.

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	خالد عبد العزيز
الموضوع الفرعي :	ل العالم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

مليار دولار حيث ارتفع سعر سهم الشركة بنسبة ٢٤٢,٨٪ في يومه "بول ستريت". حيث تازر سهم وارنر من ٢٠ دولاراً إلى ٩٥ فيما زاد سهم أمريكا آين لين ١٢ دولاراً إلى ٨٧,٥٥ دولار. وبلغ التحصيل لأداء الاتحاد أسهم قطاع الإعلام إلى السهم في جميع أنحاء أوروبا. ويتنشى الاتحاد التناهي الذي وافق عليه بالإيجار مع مجلس إدارة الشركة بتحويل أسهم الشركة إلى أسهم في الشركة الجديدة أمريكا آين لين تازر وارنر بمعدلات تحويل ثلاثة. وسيحصل المساهمون في تازر وارنر على ١,٥ سهم من أسهم الشركة الجديدة لكل سهم من أسهمهم يوزا يحصل المساهمون في أمريكا آين لين على سهم واحد لكل سهم.

السلطة والمخالفات العالمية:
لم يكن يتم الإعلان عن الاتحاد بين شركتي "تازر وارنر" وأمريكا آين لين "حتى تازر المخالفات المالية على الجمهور ليس فقط على مستوى العمل للصغيرة بل أيضاً على مستوى العالم المتقزم والفرع أن الأخير يكسب طابقت التقدم والمتأخر إلا أن الزاجه بدأ أكثر يوماً التفسير الوحيد لهذا التناقض يمكن إرجاعه إلى غياب التسي في عالم العمل الصغيرة بما يمكن أن تشكله هذه الظاهرة من خطورة شديدة على لتقاسماتها لثمة... في الولايات المتحدة لثمة أكد الاتحاد الدواي المسجلين أن الاتحاد الأخير بين شركتي "أمريكا آين لين" الأولى في مجال الإعلام وتازر وارنر - المساهل الأمريكي في مجال الإعلام - بشكل تهادي فيسارياطية وحرية التعبير. وأكد أنه في حالة عدم اتخاذ تدابير لضمان استقلالية الصحافة لثمة سوف تراجا خارا يهدد تدفع وسائل الإعلام. ولكن الاتحاد - الذي يتخذ من بؤسكس مله - أنه في حالة عدم فرض قوانين مله شركات معدومة ستكون بتحديد مضمون الأنباء ليقط فقط مع استراتيجيتها التجارية. من جهة أخرى نجد في تقرير لوكالة استراتيجيات بريس عن هذه القضية أن شعوب العالم قد تحصل على الأخبار من مصادر متعددة ومتغيرة يلقى عددا المصان التي كانت موجودة في الماضي إلا أن الاتحاد الأخير بين "أمريكا آين لين" و"تازر وارنر" والاتحاد الأخير التزامة في المستقبل بين الشركات الإعلامية تزيد الإحساس بالقلق إزاء تهيج الأخبار وتحريفها. وأن هذا الاتحاد ي طرح إمكانية ظهور حقبة جديدة في مجال الاتصالات والإعلام الأمريكي قد تشهد نهاية المسألة المستتة.

وعلى سعيد آخر وفي روما نجد رئيس جمهورية ميديا سيد التي تعد لتقسيم مجموعة إعلامية خاصة في إيطاليا - والتي ارتفعت أسهمها بشدة بعد الإعلان عن الاتحاد الأمريكي - يصرح في الوقت قد حان لشركات تكتروإيجيا المطبوعات الأوروبية للإسراع بمعدلات الاتحاد لمرافعة "مولد" الاتحادات في الولايات المتحدة في الوقت الراهن حيث أنه حتى هذه الفترة فإن الأمريكيين ومحمد الذين يتحركون ذلك أمر جيد إلا أن الأوروبيين أيضاً يجب أن يتنبهوا ويحركوا. وأم يستعد رئيس المجموعة يقول شركته في إنشادات إقليمية تقول أنها إذا وجدت شركتي في بريطانيا يقرضا لثمة تستطيع أن تكتسب شركة محلية على المستوى العالمي.

المنشآت ملكية:

ولم يكن تدور عدة أيام على حدوث الاتحاد الأول حتى انلخت مجموعة "تسي. إم. آير". وبمجموعة تازر وارنر الأمريكية من لتصاميمها في لندن لتشكل كبر شركة لتقسيجات الموسيقية في العالم بقيمة ٢٠ مليار دولار حيث حصلت تازر

وكنن الشركة الفصحة صافيا إعلانيا يجمع بين وسائل الإعلام التقليدية والإلكترونية بشكل غير متوقع ويصبح معرض البرامج من إنتاج تازر وارنر على شبكة الإنترنت ويصبح لأمريكا آين لين استخدام شبكة كابلات التلفزيون الدفوع الخاصة بتازر وارنر لتسهيل الاتصال السريع والإنترنت. هذا بالإضافة إلى إنشاء المجموعة الأولى للاتصالات من خلال دعم الإنترنت بوسائل الإعلام التقليدية.

وعد مساهلات من الإعلان عن كبر لتضام في العالم بين شركتي "أمريكا آين لين" (إيه. أي. إل) و"تازر وارنر" إحتاج الولايات المتحدة وأسواق المال العالمية ما يمكن وصفه بـ "موس" الاتحاد بين الشركات المالية الكبرى العاملة في مجالات الإعلام وتكتروإيجيا للمعلومات ومنظمة الترفيه وذلك لمواجهة المساهل الجديد الذي استقبله العالم تحت اسم (إيه. إل - تازر وارنر). وفي مقصة الأسماء المساهلة التي تم طرحها للتحليل في هذه المنشآت شركة يادو لمنشآت الإنترنت وسوني وإيأتى وفيلكروب إضافة إلى شركات أخرى في مجالات الكمبيوتر ومنظمة الترفيه والاتصالات مثل إيكس وليف تي إل تي ويكروسلت وفياككم وشبكة فلويزون إن بي سي سي ووتر جواين ملين.

ومصرح رئيس مجلس إدارة (إيه. أي. إل) رئيس مجلس إدارة الشركة الجديدة إن الاتحاد سوف يهتس أول شركة إعلام واتصالات كوني في قرن الإنترنت. وقال إن هذه هي المرة الأولى التي تقدم فيها شركة كبرى عملة في مجال خدمات الإنترنت (أمريكا آين لين) بشراء شركة أخرى عملة في مجال الإعلام (تازر وارنر). ويتوقع المساهل التقسيفية الأمريكية أن تدرك الشركة الجديدة دخلا سنويا يتجاوز ٢٠ مليار دولار. وقال إن الشركة الجديدة - التي سيمثل في إدارها شركتي "إيه. أي. إل" و"تازر وارنر" و"تسي. إم. آير" و"أرتر ديس" و"تيتسكيب" - سوف تستغل حالة طغيان الإنترنت لتقديم لخدمات جديدة وتطلق ثورة الإنترنت المقبلة

والرافع أن السوق مازالت تامل استيما ملتي الاتحاد الصالح بين الشركتين الأمريكيتين إلا أنه من الواضح أن هناك لكثير من ملتي بعيد المدى المعيد من الصلوات لما الأثر

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد
الموضوع الفرعي :	في العلم
المصنف :	(مجلة) السياسة الدولية
اسم كاتب المقال :	علاء عبد العزيز
رقم العدد :	١٤٠
تاريخ الصلور :	ابريل ٢٠٠٠

الصح بعد أن أطلعت في مجلة نهاية الأسبوع الماضي تفاصيلها مع الشركة الفرنسية "فيلافون" المتخصصة في الإنترنت.

وشركة مانزيمان الألمانية تشاركها الأساسي هو عدد من الصناعات التكنولوجية وأساسير الصلب ومعدات صناعة السيارات وغيرها تشاركها تتصل إلى أكبر شركة في أوروبا لتشغيل شبكات الكابلات المحمول والتوزيع الكبير لشركاتها العاملة في مجال الاتصالات مسلم في بيع معدات النمو لشركة ككل بمنتجات كثيرة. أما "فيلافون" فهي أكبر شركة هاتف نقل في العالم باطل وبهذا الاتحاد ولها تسويق إلى زبائنها ١٨,٥ مليون زبون من "مانزيمان" لتكوين إمبراطورية اتصالات عالمية يصل عدد زبائنها إلى ٥٤ مليون في ٢٥ بلدا وخمس قارات.

السلطة والملاطحة العالمية

ويك كل صفقات الاتحاد لكثير هذه الصفقة أيضا متخالف معيدة حيث تقوم لجنة مكافحة الاحتكار التابعة للاتحاد الأوروبي بدراسة مخطط صفقة شراء شركة "فيلافون" البريطانية المتخصصة في الاتصالات والتلفزيون المحمول لشركة "مانزيمان" الألمانية والتي يصفها بأنها أكبر صفقة من نوعها في أوروبا حيث أن قيمتها أعلى بكثير من القيمة السوقية لشركة "نيركا" السويدية التي ظلت لفترة طويلة تنتج ويضع الشركة الأوروبية الأولى في مجال تصنيع أجهزة التلفزيون المحمول حيث تصل القيمة السوقية للمجمعة نحو ٢٢٠ مليار دولار.

وبالرغم من تنكيدات "فيلافون" على أنها سوف تتخلص من شركة "كرايف" ثالث أكبر شركات الهاتف النقال في بريطانيا لترفضية المستثمرين من تنظيم قطاع الاتصالات في أوروبا وهي الشركة المنافسة لها والتي اشترتها "مانزيمان" على نحو مفاجيء في عام ١٩٩٨، وكلا ما تريد من أن شركة الاتصالات الفرنسية "فرايفون" تكون "أيد اقتصاديا بشراء "كرايف". خير أن المؤسسية الأوروبية قالت أنها عرس بملعتم هذه الصفقة مؤكدة أنه لا يكفى بالضرورة القبول بذلك ستتخلص من فوائده في المسألة التندة ولكن المزمع هو التكية التي سيتم بها ذلك. ويبدو فيلافون وألمانيا من أنها لم تجعل صفقة مانزيمان مشروطة بموافقة أوروبية في نفس الوقت التي أطلعت فيه شركة درافون البريطانية على تفتيح في أن تحزن الصفقة على حرافة أجهزة مكافحة الاحتكار الأوروبية وأشارت إلى استمراريته في سياستها الترابية للحصول على المزيد من صفقات شراء شركات المصلد الأوروبية وتم كشف النقاب عن سعي فيلافون حاليا لشراء شركة إيريل الأيرلندية ويؤكد خبراء الاتصالات والمطامير أن الاتحاد بين الشركتين البريطانية والألمانية يمد الطريق لإنشاء أكبر شركة في أوروبا لتشغيل خدمة التلفزيون المحمول ذلك لربد على الاتحاد الأكبر لشركتي تليم وارنر وأمريكا فون إيرن الأمريكيةين وأيندشن عهدا جديدا من المنافسة بين الولايات المتحدة والاتحاد

وارنر بمقتضى الاتفاق على حق إدارة المشروع بينما حمل المساهمين في سي. إم. أي. على تعويض بقيمة مائة بنس لكل سهم حصلت تليم وارنر ستة مقاعد بينما احتلت المجموعة البريطانية خمسة مقاعد في مجلس إدارة الشركة الجديدة للكون من ١١ عضواً. وتبقى هذه الصفقة التي يائلي أن تقربها الجهات الرقابية والحاسمين طلب خطة تليم وارنر للاتحاد مع شركة أمربا كون إين لتعمل منها أكبر شركة اتترنت في العالم. ويصلي هذا الاتحاد الجديد لأوروبا كون إين مكانة مشهورة في توزيع الموسيقى عبر الإنترنت وقال مسؤولون أن الاتحاد يشكل قوة مائة في سوق الموسيقى فضلا عن تقديم فرص نشر واسعة عبر الإنترنت ويحصل الشركة الجديدة اسم "بارت سي. إم. أي. حيزوت" ومن للتوزيع في تملك أرباحها السنوية إلى حوالي مليار دولار.

لنجاح الشركات في مجال تكنولوجيا الاتصالات

تم نصح شركة الاتصالات الألمانية "مانزيمان" وشركة الاتصالات البريطانية "فيلافون" لتكوين أكبر شركة أوروبية واتح شركة الاتصالات في العالم تقدر قيمتها السوقية بنحو ٢٢٨ بليون جنيه إسترليني (٣٦٠ بليون دولار). وجاء الاتحاد بعد محادثات مطولة قبل أربعة أيام لحسم من إنكلاف باب مرض حاشي. واتلقت الشركتان الأوروبيتان عن إنهما مظهر العداء بينهما مع صدور ترسية إحصائية من مجلس إدارة "مانزيمان" بتقديم طلب جديد لشراء جميع الأسهم بواقع ٨٥,٩٩ سهم من أسهم "فيلافون" لكل سهم من أسهم "مانزيمان". ويحصل المساهمين في "فيلافون" بمقتضى الاتفاق على ٥٠,٠ ٪ من الكيان الجديد ومساهمين "مانزيمان" على ٥٤,٩ ٪ ما يجعل عملية الدمج هذه عبارة عن عملية تملك في حقيقة الأمر لا متلاك "فيلافون" حصص الغالبية.

ويبدو عملية الاتحاد عندما تلتصق فيلافون بعرض قيمته ١٢٤ مليار يورو لشراء مانزيمان بطريقة تخمين الأسهم. وقد وصف العرض بأنه رقم قياسي لصفقة من هذا النوع في العالم. وخولشت المجموعة الألمانية العرض على الفور وصادت أسواق المال مشاعر التشاؤم فارتفعت قيمة أسهم الشركتين. وانتقد الرئيس التنفيذي لشركة البريطانية نظيره في المجموعة الألمانية قائلاً أنه يقدم العرض فحسب بل يهدد الاستقرار. ينصحه. ويتصل المستشار الألماني جيرهارد شويبر بمهاجمة عرض الشراء التي تقى على هذا التصل العنصري وصرح بأن هذه العروض تصل إلى حد التفكير لوصول الأصول وأصبح أنها تركز إلى الإضرار بالهدف "الأسيد" في نهاية المطاف أيضا. وأدى هذا إلى انخفاض أسعار أسهم فيلافون بواقع سبعة بنسات ونصف إلى ٢٧,٦ بنسا في بورصة لندن في حين انخفضت أسعار مانزيمان بنسبة ١٦,٦ ليعمل سعر السهم إلى ١١٥ يورو. ويتخلى هذا العرض الرقم القياسي السابق وقدره ١١٥ مليار دولار الذي قيمته مجموعة إم. سي. أي. بر كوك الأمريكية كطيفونات لشراء مانتسفيرا سيرييت. إلا أن الشركة البريطانية تنكحت من إنكلاف المجموعة الألمانية بفوائد

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

الموضوع الرئيسي :	الاتحاد	اسم كاتب المقال :	خالد عبد العزيز
الموضوع الفرعي :	في العالم	رقم العدد :	١٤٠
المصدر :	(مجلة) السياسة الدولية	تاريخ الصدور :	ابريل ٢٠٠٠

٢٠٠ مليار دولار وشراء شيفارا كورب مقابل ١٨٠ مليون دولار.

٥ الإعلان عن دمج المجموعتين الفرنسية "ماترا" والفرنسية "داسا" للصناعات الجوية في عملية تركز الصناعات الجوية الأوروبية ويمكن أن تحرك تحويل "إيرباص" إلى شركة متكاملة وحرصت عملية الدمج في "مجموعة أوروبية للصناعات الجوية والدفاعية والأمنية" بين الشركاء الرئيسيين في "إيرباص" على أنها "مرحلة" على طريق إنشاء مجموعة أوروبية كبرى فريدة للصناعات الجوية والدفاعية وجاءت بعد مفاوضات حول عملية دمج أعلن عنها في يونيو الماضي بين "داسا" والمجموعة الإسبانية "كانزا" المضمرة الثالث في الكونسورتيوم -وتتدرج هاتان العمليتان في إطار عملية تقارب ثنائية بين الشركاء الأربعة في "إيرباص" - أي "سافرا" و"داسا" و"كانزا" والبريطانية "بريتش إيربييس" - بدأت في ربيع ١٩٩٩ بعد فشل مفاوضات استمرت ١٥ شهرا حول مشروع هاتل يقضي بدمج الشركات الصناعية الأوروبية دفعة واحدة. وفكرة تجميع الصناعات الجوية والدفاعية الأوروبية في مجموعة واحدة أطلقت في ديسمبر ١٩٩٧ بمبادرة من الحكومات الفرنسية واللاتينية والبريطانية لمواجهة عمليات الدمج في الولايات

المتحدة التي نجم عنها ولادة المجموعتين العمليتين "بوينج ماك دوني" و"بلاك" و"كوك" و"داسا" و"كانزا" بنجاح فلتها متشكل أول عملية دمج واسعة النطاق بين شركات وطنية في القارة الأوروبية في قطاع بالغ التنافسية والأهمية لكنه مرتبط إلى حد كبير بالدفاع وسيادة الدول.

وفي مرحلة لاحقة يفكر فيها المتنافسون من الآن قد تصمي هاتان المجموعتان إلى تقليب يسمح في نهاية الأمر بولادة مجموعة أوروبية فريدة.

التوقيع يرمز للظاهرة ويصور من مستقبل تقف فيه الدول الصغرى أقزما أمام شركات وأيس دولا ومحيرة من خطر حقيقي أمام سوق يولع فيه شغل البقاء للبقاء. الصور الأكبر والأقوى والبناء لأي صديق. إن أسواق العالم وشركاته الكبرى ونظمه السياسية سوف تسيطر على إنتاجاتها مع دخولنا القرن الحادي والعشرين على مثيرات جاذبة لنماذج للشركات الدولية والذي تصاعد إلى حد التهديد والوفاء هو السيطرة على مقدرات العالم.

مكتبة الأهرام للبحث العلمي

اسم كاتب المقال : عبد الناصر محمد
رقم الملف : ١٥٧
تاريخ الصهور : ٢٠٠٠/٥/٨

الموضوع الرئيسي : الاندماج
الموضوع الفرعي : في العالم
المصدر : (ملحق) البورصة المصرية

بعد اندماج لندن وفرانكفورت

التقوية لتقوية اندماج

البرامكة العربية

خبر من سطور قليلة بثته وكالات الأنباء منذ أيام ولم يتوقف عنهم الكثيرون. الخير يقول إن بورصتي لندن وفرانكفورت قربتا الاندماج لإنشاء بورصة عملاقة تعطي قوة لسوق مال أوروبية موحدة. دلالة الخبر تتجلى الكثير، منها أن العالم يتجه لدمج أسواقه المالية للاستفادة من مزايا الإبراج والتداول المشترك للأسهم خاصة في ظل ثورة الاتصالات.

إن هناك اتجاهًا عالميًا إلى الاندماج بصفة خاصة سواء على مستوى البنوك أو الشركات أو على مستوى البورصات. وأيضًا يتعلق باندماج البورصات المتشرد نوا من التكامل المالي الذي يحقق زيادة في كفاءة عمل البورصات المتجانسة بحيث تصبح بورصة واحدة لها إمكانيات جغرافية في عدة دول وبالتالي يحدث نوع من التوسع في قدرة البورصة على جذب للخدمات وزيادة دورها في تمويل الاستثمار للبشر والمؤسسات. وموس الأنسوال اللازمة للتوسعات الاستثمارية في الدول الأعضاء. وشهد البورصة بعد اندماج في زيادة معدل التداول والتشديد الطلب على الأوراق المالية المتداولة، مما يؤدي إلى منع حدوث أي ركود أو كساد بعد سوق الأوراق المالية في المستقبل، كما تحفز أسعار الأوراق المالية إلى الانفتاح مما يشجع المستثمرين ورجال الأعمال على زيادة التعامل مع البورصات المتعددة بالإضافة إلى التقلب على عائق بعد الحاصلة الجغرافية، وبالتالي زيادة التعامل على الأوراق المالية التي تصدرها الشركات في أكثر من سوق مالي وهو ما يعتبر نوعًا من التخصيص على المستثمرين وزيادة قدرة البورصة على التفسير بشكل إيجابي على التخصيص وقال عبد العظيم إن ذلك إن هذا الاندماج

نسبة السي إلى المال لكل سهم وسهولة الأسهم وعدد الأسهم ومدى انتظام صرف الكوبون سنويًا والبيانات الأساسية عن حقوق المساهمين لكل شركة هذا يتم عن طريق شبكة اتصالات معلومات موحدة بحيث يستطيع كل مساهم في أي بلد من هذه الشبكة أن يجد جميع المعلومات الضرورية عن كل سهم وكل شركة مساهمة للأسهم تكون في شكل جيد في مكتبته وهذا مساهم في ظل وجود الشركات المتخصصة في هذا الشأن مثل رويترز والتيليريت والأشهرت كما أنه يجب أن يحتاج للمعاملين في بورصة القاهرة، مثلاً، شاملة وقائع عملية التداول في البورصات الأخرى، وذلك لتأدية الفرصة أمام المتعاملين لاتخاذ قرار البيع أو الشراء وهذا ما سيحدث مع بورصتي لندن وفرانكفورت ويحدث على المستوى المالي في القاهرة والإسكندرية بالإضافة إلى إجراءات التعامل بحيث يكون نظام التعامل موحداً وهذا يتم عن طريق شركات متخصصة في هذا المجال، مؤكداً أنها ليست عملية مستحيلة.

● اندماج عالمي

أما الدكتور حمدي عبد العظيم مدير معهد البحوث بتكاديمية السادات فيقول: إن

من هنا يرى البعض ضرورة بحث فكرة اندماج عربيًا للبورصات بكون حاليًا بجهود دموية في هذا الاتجاه.

● مقاصة مشتركة

يقول سيد عيسى الخبير الاقتصادي وعضو المجالس القومية للتخصيص إن عملية التسوية مهمة جدًا عند تنفيذ عمليات البيع والشراء في البورصات، ولابد أن تكون هناك شركات مختصة بالمقاصة عربية يكون لها مقر في كل الدول الأعضاء وأي دولة تنضم يكون لها فرع للشركة وليس مهماً أين المركز الرئيسي للشركة، وذلك يمكن أن تتم عملية التسويات بسهولة. وخلاف ذلك تواجه عملية التعامل بين البورصات العربية صعوبة حيث إن كل بورصة لها شخصيتها الاعتبارية ولها مجلس إدارتها، ولها لوائح التداول الخاصة بها. وقال إن عملية التعامل بين البورصات تتم عن طريق تبادل إخراج الأسهم في البورصات للتعاملة مع بعضها البعض وهذه تدعى أشياء أولية. وذلك أولويات أخرى لا تقل أهمية عن ذلك، وهو وجود معلومات عن الأسهم والشركات الصادرة لهذه الأسهم وصلاتها الفنية

الموضوع الرئيسى :	الانتماج
الموضوع الفرعى :	في العلم
المصدر :	(ملحق) البورصة المصرية
اسم كاتب المقال :	عبد الصامر محمد
رقم المجلد :	١٥٧
تاريخ الصلور :	٢٠٠٠/٥/٨

١٠ مليون جنيه نقد
وأضاف محمد سعد قائلا: إن هذا الانتماج يعطى فرصة أكثر للمستثمرين وقال إنه يمكن تخصيص بورصة للتعامل على اسم التكنولوجيا لتجنب لشركات العامة في هذا المجال في الدول التي تدخل معنا في هذا التحالف.

ولنأثر إلى التحالف الموجود حاليا بين البورصات العربية تحت مسمى الاتحاد البورصات العربية، موضحا أن مطلب الأساسي هو تغيير عمل هذا الاتحاد وإعطاء فرصة أكبر للمستثمرين في مختلف الدول الأعضاء للتعامل في أسواق الدول العربية وزيادة فعالية الربط بين شركات القاصة العربية لتتولى تنفيذ عمليات البيع والشراء.

وقال محمد دريعة عضو مجلس إدارة شركة النسر لشؤون الأوراق المالية في العالم كله يتجه إلى سياسة الانتماجات لأن المستثمر أعاد هو وأهله لكيانات كثيرة سواء على مستوى الشركات أو المؤسسات أو البورصات.

وأشار إلى أنتماج بورصتي لندن وفرانكفورت بباريس من أن كلاهما يمثل قلا كبيرا في الأسواق المالية العالمية، ولكنها مع القلق على الوجود لها إلى سياسة الانتماج معا حيث ركزا بورصة أكثر قوة تستطيع أن تقاوم بورصة نيويورك وبورصات آسيا.

وقال دريعة نحن هنا نطالب المسؤولين في مصر بمحاولة البحث في إزاج البورصة المصرية مع بعض البورصات العربية خاصة الخليجية منها حتى نستفيد من الاستثمارات الخليجية في أسهم الشركات المصرية وأيضاً نستفيد من أسهم الشركات الأجنبية في البورصة المصرية حيث أن هناك شركات الدول التي يستثمرها المستثمرون العرب والخليجيون في البورصة يستطيعون أن تقاوم بورصة المصرية إلى الانتماج مع البورصات الأخرى بعيدا لإخراج أسهم الشركات المحلية في البورصة المصرية.

وقال دريعة إن ميزة مثل هذا الانتماج أنه يوفق الطرفين الجانبين في أسواق المال العالمية حيث إننا نجد أن لكيانات مالية العالمية مثل البنوك والبورصات في الخارج تم اندماج بعضها، وأيضاً الآخر يبحث عن الانتماج.

وبعني الانتماج بالقدرة على المنافسة مع لكيانات كبيرة حيث لا مكان لكيانات الصغيرة في الأسواق المالية العالمية. بالإضافة إلى لجناد الاستثمارات وبيع الأصول العربية والعالمية بالسوق المصرية

لتعجبا للعمل العربي المشترك وخطوة مهمة على طريق إنتماء السوق العربية المشتركة وإمكانية تطويرها فيما بعد لتكون بولة واحدة اقتصاديا ذات بنك مركزي موحد وعملية عربية موحدة تدعم المعاملات في بورصة موحدة أيضا.

وهو ما يعني أن الانتماجات البورصات الخليجية بين مصر وبعض الدول العربية لاختلافها بين مصر وبعض الدول العربية خاصة الخليجية يعتبر نواة مهمة لإنشاء بورصة عربية موحدة تتعاون مع صناديق استثمار عربية موحدة ويترك مركزا موحد وتحقيق نوع من التآلف بين سوق المال

والبنك المركزي الموحد.
ولقد أن كل ذلك يشكك بشكل إيجابي على فكرة مؤسسة التكامل على مستوى الوطن العربي وذلك بالإضافة إلى أن تحقيق الانتماجات بين البورصات العربية يؤدي إلى القضاء على شبح الفسارنة القديمة على أسعار الأوراق المالية التي يترتب عليها تحقيق أضرار اقتصادية لبعض البورصات العربية مقابل مكاسب اقتصادية لبورصات أخرى وهو ما يتوقع أن يفتش في ظل توسيع قاعدة الانتماجات بين البورصات العربية إلى المستثمر.

٣ نمو القيمة السوقية

ويقول محمد سعد العضو المنتدب لشركة الأهرام للمستثمرين في الأوراق المالية أن الانتماج شيء مهم جدا لنا، حيث سيزيد من القيمة السوقية لأسهمه وبالتالي فإن السيولة ستكون أكثر مما هي عليه حاليا وهذا نوع من جذب ريعس الأصول والمستثمرين، وهذا ما نسمي إياه، حيث أنه لا يوجد في السوق أكثر من ٢ شركات تعمل في البورصة حاليا ومعامتها شركات لا تعمل أكثر من ٢٠٪ من حجم السوق في الفترة السابقة، فيانتماج مثل هذا السوق شركات قوية وبالتالي حجم التعامل الجيد سيزيد حيث كان يوم الأحد الماضي

يؤدي إلى كثافة عمل صناديق الاستثمار التي يمكنها أن تحقق أرباحا جيدة في الأخرى على مستوى عدة دول عربية في وقت ما يؤدي إلى زيادة قدرتها على تكوين المحافظ المالية بكفاءة عالية وبالتالي الجاذب استثمارات الوالدات التي تصدرها هذه الصناديق إلى الرباء، وزيادة كفاءة عملها في القيام بدور صانع السوق وزيادة كفاءة الشرائح في سوق المال في ظل تنوعها وتنوع وحجم أعمالها وتوسع أنشطتها وتنوع الكيانات ما بين الأسهم والسندات والأصول الأخرى.

وأضاف محمد العظم أن الانتماجات تؤثر بشكل إيجابي على كفاءة الجهاز المصري في الوطن العربي نظرا لأن البنوك تستطيع تكوين صناديق استثمار مشتركة مع بعضها البعض على مستوى عدة دول عربية مع زيادة حجم الأوراق المالية التي تنجس البنوك إلى الاستثمار فيها بحيث تغطي أكبر عدد من الأنشطة الاقتصادية في مختلف الدول، ويسهم في تحقيق ذلك استخدام شبكة الاتصالات العالمية في القيام بالأعمال المصرفية وأعمال البنوك الخاصة في تلك الوقت وأربط بين البورصات بعضها البعض، مهما تباينت مواقعها الجغرافية.

وقال إنه لا شك أن انتماج البورصات يعتبر نواة مهمة على طريق إنشاء بورصة عربية واحدة قادرة على تمويل الاستثمار على مستوى الوطن العربي كله وعلى توفير السيولة اللازمة لإنشاء مشروعات لشركات العربية ولقد الأوراق المالية في أكثر من بورصة عربية، مما يؤدي إلى زيادة كفاءة البورصة الموحدة في تنمية الاقتصاد سواء بالمعاملات العربية أو الأجنبية وتوجيهها في قنوات الاستثمار التي تخلق من توليدات التنمية الاقتصادية والاجتماعية والإسهام في تمويل مشروعات نقل التكنولوجيا للخدمة وتنمية أسواق راس العربية وتنمية التجارة الدولية البينية الدول العربية، وهو ما يعتبر

